

EURIBOR, AYER  
**2,77** %

El mercado prevé que el euribor termine 2025 ya por debajo del 2% **PÁG. 28**



Critería comprará un 5% de Europastry tras la reactivación de su salida a bolsa **PÁG. 13**

## Telefónica y Vodafone venderán el 40% de su negocio de fibra

Contratan a Barclays y BBVA en busca de una valoración de hasta 2.000 millones

Telefónica y Vodafone aceleran sus planes para dar entrada a un socio minoritario que entre en su filial de nueva creación que agrupa los activos de fibra óptica. La compañía presidida por José María Álvarez-Pallete pretende replicar el esquema que ha implantado en otros países y ha contratado para ello a dos bancos de inversión, Barclays y BBVA, como preparación artille-  
**PÁG. 6**

ría para la venta de una participa-  
**PÁG. 6**

ción en su empresa conjunta. La operación se lanzará en las próximas semanas y aspira a quedar encarrilada en el último trimestre del año. El plan pasa por abrir el capital hasta en un 40% y dejar a Tele-  
**PÁG. 6**

fónica con una participación mayoritaria. La valoración total de la empresa quedaría fijada en 2.000 millones, por lo que el 40% que sale al mercado se tasaría en cerca de 800 millones de euros. **PÁG. 6**

## La CNMV multará a Grifols por datos financieros "no veraces"

La sanción ronda el millón de euros, admite la farmacéutica

La CNMV expedientó a Grifols por dar información financiera "no veraz o incorrecta" en los ejercicios 2021, 2022 y 2023. Asimismo, sanciona a Gotham y General Industrial Partners por manipular el mercado. **PÁG. 15**

## ESPAÑA ES LA ECONOMÍA DESARROLLADA QUE MÁS CRECERÁ

La OCDE revisa un punto al alza el avance del PIB español en 2024, situándolo en el 2,8%, por encima incluso de la previsión de EEUU **PÁG. 26**

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 SEGÚN LA OCDE



# Opinión

## Protagonistas



**Maximilian Brönnner**  
EXPROPIETARIO DE TEKA



**Eduardo Ruiz de Gordejuela**  
CEO DE KUTXABANK



**Javier Sánchez Segura**  
PRESIDENTE DE AIRBUS ESPAÑA



**Juan López-Belmonte**  
PRESIDENTE DE ROVI



**Rodrigo Buenaventura**  
PRESIDENTE DE LA CNMV

### Persiste la incertidumbre

Los bancos reclaman a Teka un plan para la devolución de su deuda de 200 millones. Queda patente que las dudas con la empresa persisten tras su obligada venta a la china Midea debido a la mala gestión de Brönnner.

### Nuevo concepto de inversión

Kutxabank lanza Finnk, un gestor digital que aplica la Inteligencia Artificial. Con esta herramienta, la entidad crea un nuevo concepto de inversión con el que pretende competir con los neobancos y captar 22.000 clientes.

### Al frente de Airbus España

Airbus nombra a Sánchez Segura nuevo presidente en España, reportando directamente al CEO del grupo, Guillaume Faury. Sus más de 20 años de experiencia en la compañía le dan el aval suficiente para asumir esta responsabilidad.

### Elevado potencial

Pese a la revalorización del 17,57% en el año, Rovi es una de las firmas del Ibex que cotiza con mayor descuento respecto a sus multiplicadores de beneficio y su valor contable. Esto otorga a los títulos un elevado potencial alcista.

### Excesiva tardanza

La CNMV abre expediente sancionador a Grifols por dar información financiera inexacta. El regulador ha tardado más de 6 meses en concluir esta investigación cuando el periodo habitual para este tipo de actuaciones es de 3 meses.

## Quiosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

### La inflación australiana vuelve a caer

Los precios al consumidor aumentaron un 2,7% durante el mes de agosto, por debajo del 3,5% de julio. Aun así, el gobierno de Australia no cumple con los objetivos previamente para suavizar los efectos inflacionarios. Aunque la bajada de tipos todavía no entra entre los planes del Banco central, es el primer agosto de 2021 que aumentan notablemente los precios. Sin embargo, el combustible ha caído un 7,6% y las facturas eléctricas hasta un 17,9% en regiones como Queensland o Tasmania. Datos que no salvaguardan el aumento de los precios pero que mantiene buenos pronósticos para el gasto doméstico de los próximos meses.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

### Reino Unido crecerá más rápido que el G7

La OCDE pronostica un buen futuro para el gobierno británico. Tras Estados Unidos, es el país que más crecerá del G7 por delante de Italia, Japón y Alemania. El crecimiento será de un 1,1% durante 2024 y un 1,2% para el próximo año. Por su parte, la inversión empresarial se mantiene baja, pero el aumento de los salarios y una baja inflación impulsaron el gasto de los consumidores más de lo esperado durante el verano. Reino Unido parece poner fin a un lustro de inestabilidad política y económica que no conseguía avanzar al mismo ritmo que la eurozona y Estados Unidos. Los salarios por su parte continúan en aumento.

## El Tsunami

### Los altos precios dejaron en casa al turista nacional

El turismo acapara titulares en los que se destaca la capacidad de España para atraer a cada vez un mayor número de visitantes. Así lo indican los últimos datos elaborados por el INE donde se contempla que las pernoctaciones hoteleras se elevaron cerca de un 3% en agosto respecto al mismo mes del pasado 2023. Pero si se profundiza en los datos se observa que este récord se debe única y exclusivamente a los visitantes extranjeros que llegan a nuestro país atraídos por una oferta turística que engloba mucho más que sol y playa. Así, el pasado mes llegaron a España cerca de 390.000 visitantes más de allende nuestras fronteras. Pero este dato tiene un aspecto menos positivo, ya que si nos ceñimos solo al turista nacional, las cosas cambian radicalmente. Tanto es así que casi 400.000 españoles más que en 2023 se vieron obligados a quedarse en casa y prescindir de las merecidas vacaciones, lo que supone un incremento del 5% respecto al pasado ejercicio. Precisamente el mismo porcentaje de aumento que presentan los turistas foráneos. La razón que motiva esta caída del turismo nacional reside en los altos precios. Por lo visto, el incremento en las estancias promovidos por los establecimientos hoteleros y extrahoteleros convierte en imposible para cada vez un mayor número de familias disfrutar de la estación veraniega para realizar viajes. Este dato refleja la pérdida de poder adquisitivo de muchos españoles en un contexto de alta inflación y precios disparados, lo que provoca que cada vez más turistas nacionales esperen a los meses posteriores al verano, como septiembre u octubre, para disfrutar de sus merecidas vacaciones.



Los récords del turismo se deben exclusivamente a los extranjeros. L. MORENO

### Cada vez más familias esperan a la bajada de precios tras el verano para irse de vacaciones

### La administración calla ante las dudas ciudadanas

La opacidad informativa se va abriendo camino en las administraciones públicas. Así lo demuestran los continuos incrementos de las denegaciones de información a los ciudadanos. Según el Portal de Transparencia, las nega-

tivas de Gobierno y autonomías a las dudas de la ciudadanía se incrementaron un 25% en la primera mitad del ejercicio respecto al mismo periodo del año 2023. Para ser justos, las grandes responsables de este impulso son las comunidades autónomas. No en vano, más del 80% de las preguntas enviadas por los españoles a las CCAA han recibido la callada por respuesta. A la vista está que la tan cacareada transparencia que siempre venden los gobiernos, tanto el central como los regionales, no es real. Muy al contrario, la opacidad con los ciudadanos es cada vez mayor y todo apunta a que este año se volverá a batir un nuevo récord en este aspecto.

## El pulso de los lectores



La OCDE pronostica una mejora de la economía española colocándonos así como motor de Europa pero mientras las empresas se hunden y la gente sufre las consecuencias de la inflación. ¿De qué sirve alardear si luego todo lo que crecemos lo decrecemos cuando llegamos al mismo punto que las otras?

@ PABLO U.

Lo más justo sería que el empleado eligiera entre pagar por su cotización pública o destinar el dinero a su libre antojo en opciones alternativas. Quizás destinar un porcentaje a la cotización pública y otro sobre inversiones privadas es otra opción. Para ello se requiere de una gran responsabilidad individual y emprendedora.

@ RUBÉN BRIONES

Que la UE de seis meses a Apple para hacer cambios en sus dispositivos europeos es una de las razones por las que Dragui advertía nuestra baja competitividad tecnológica frente a Estados Unidos y China. Por no comentar que esta regulación abusiva puede utilizarse fraudulentamente para fines partidistas, reduciendo la libertad de expresión de los ciudadanos. Que Apple no pueda utilizar su IA en Europa es un error.

@ GUILLERMO IBÁÑEZ

El PIB español aumenta pero la deuda parece que no. Está claro que el déficit público también aumenta y los ciudadanos tendremos que asumir una subida de los impuestos. No parece que este asunto preocupe mucho a los políticos.

@ BERNARDO NÚÑEZ

## En clave empresarial

### España, referente en hidrógeno renovable

El operador del mercado organizado de gas en la Península Ibérica, Mibgas, ha celebrado reuniones a lo largo del año con los principales actores del sector energético. Con dichos encuentros se busca que España cuenta con su propio índice de precios para el hidrógeno renovable a finales del presente 2024. Debido a la ausencia de liquidez en el mercado, hasta ahora el precio de referencia del hidrógeno se calcula en base al coste de producción de este combustible y lo que estarían dispuestas a pagar las empresas en contratos a largo plazo. Un índice homologado elevará la transparencia en este negocio y facilitará la implantación de proyectos competitivos. Pero, además, la iniciativa de Mibgas convertirá a España en un país referente con un combustible que adquiere cada vez más relevancia en todo lo que rodea a la transición ecológica y la movilidad sostenible.

### Insuficiente estímulo para las acereras

Las acereras abandonan el farolillo rojo de la bolsa europea en 2024 tras su repunte del 11% desde los mínimos del ejercicio, lo que reduce la pérdida de capitalización bursátil para estas empresas al 6% desde enero. El paquete de estímulos anunciado por China para revitalizar su mercado financiero ha sido el catalizador que ha permitido resurgir a las acereras, al depender parte de su negocio de la demanda de este país. No obstante, la inyección de liquidez que llevará a cabo Pekín no es suficiente para que las valoraciones de los expertos mejoren y tampoco para impulsar las previsiones de beneficios de las empresas, que siguen siendo inferiores a las de 2024. El inversor, por tanto, debe ser cauteloso con este sector hasta comprobar si los incentivos de Pekín son suficientes para incrementar la actividad.

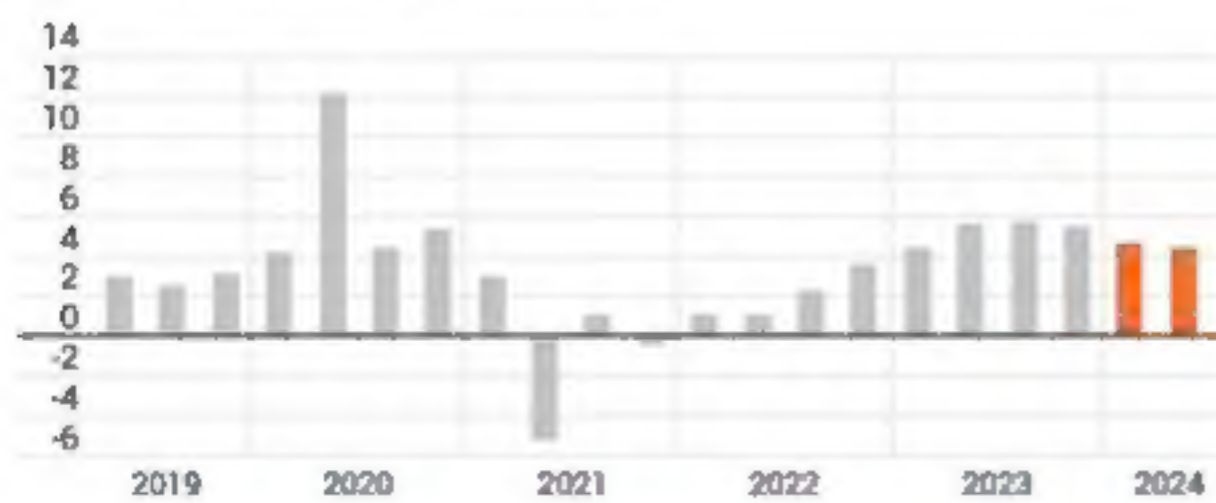
### Las oportunidades que aún ofrece el Ibex

El buen momento del sector turístico y, sobre todo, de la banca convierten al Ibex en el selectivo europeo más rentable, con un impulso del 17% desde el 1 de enero. Pese a este incremento, el índice sigue comprándose barato tanto por multiplicador de beneficios (PER) como por otras métricas de valoración, como el valor en libros o contable de sus cotizadas. Tanto es así que firmas como Cellnex, Solaria o Rovi ofrecen los mayores descuentos frente a sus históricos. Datos que indican que el Ibex aún ofrece oportunidades.

## El gráfico

### Los costes laborales frenan su impulso alcista

Variación interanual, en porcentaje



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

elEconomista.es

**EL MENOR RITMO DE INCREMENTO DESDE FINALES DE 2022.** La encuesta del INE detalla que el coste laboral por hora efectiva, con datos corregidos y desestacionalizados, aumentó un 4,3% interanual en el segundo trimestre (4,6% en el primero), el menor ritmo desde finales de 2022. Asimismo, el coste laboral por trabajador creció un 3,9% entre abril y junio, el mismo porcentaje que entre los meses de enero a marzo.

# Tasas que carecen de justificación

España es la única gran economía de la UE que mantiene un gravamen propio a los supuestos beneficios extraordinarios de la banca y las energéticas, dos años después de implantarlo. Ni Francia, ni Alemania ni Italia contemplan ya este tipo de tasas, que solamente están vigentes en Hungría, Lituania, Eslovaquia, Chequia y España. Nuestro país se convierte así en una *rara avis* respecto a las grandes potencias del euro. Un aspecto que no parece preocupar al Ejecutivo que ha mostrado por activa y por pasiva su intención de extender en el tiempo los conocidos como *impuestazos*. Vaya por delante que tal prolongación de estas tasas solo será posible con la aprobación de unos nuevos Presupuestos, lo que no es fácil de lograr debido a la debilidad parlamentaria del Ejecutivo. Pero independientemente de lo que ocurra con las cuentas públicas de 2025, la realidad es que la vigencia de estos tributos carecen de justificación. En el caso de la banca, es evidente que el reciente ciclo de bajadas de tipos

**España es la única gran economía de la Unión Europea que mantiene el injusto 'impuestazo' a la banca y las energéticas**

energética tras el inicio de la guerra en Ucrania. Queda así patente que las situaciones excepcionales a las que se agarró España y Europa para implantar los *impuestazos* no existen en estos momentos. Por tanto, la persistencia de estas tasas que generaron una recaudación extra de 2.908 millones en 2023 no tiene razón de ser. Más aún si se tiene en cuenta que su vigencia frena las inversiones, en el caso de las energéticas, e impide a la banca ofrecer una mayor remuneración por los depósitos.

## Telefónica y Vodafone, a por un socio en fibra

Telefónica y Vodafone buscan dar entrada a un socio en su filial de nueva creación que agrupa los activos de fibra óptica de ambas telecom en España. En concreto, venderán el 40% por unos 800 millones. La operadora presidida por José María Álvarez-Pallete ya ha probado con éxito este modelo de alianzas en Latinoamérica y en Reino Unido, país en el que también va de la mano de Vodafone. Es por ello acertado que ambas firmas repitan este tipo de movimientos con los que reducen los desembolsos necesarios para acelerar la digitalización de sus mercados y revalorizar sus redes. Con ello, Telefónica y Vodafone demuestran ser conscientes de que las altas exigencias inversoras del sector sólo serán sostenibles con alianzas y acuerdos de compartición de infraestructuras.

## Crecimiento del PIB que urge aprovechar

La OCDE mejora un punto su previsión de crecimiento para España y lo eleva hasta el 2,8%, una décima más que la estimación del Gobierno. Muestra el mismo optimismo que otros organismos nacionales e internacionales y confirma que nuestro país seguirá tirando de la economía de la eurozona, donde se espera un alza del 0,7%, con un sólido impulso del PIB que incluso supera al de EEUU, 2,6%. Pero como la OCDE también indica, dicho avance de la economía que anticipa otro récord de la recaudación en 2024, debe ser aprovechado por el Ejecutivo para "seguir la senda de la disciplina fiscal" y aplicar un ajuste que reduzca en mayor medida una deuda "demasiado alta". El problema es que el Gobierno ha dejado claro que no tiene intención de seguir este consejo.

## La imagen



**ARGENTINA Y LA UE BUSCAN REACTIVAR MERCOSUR.** Tras participar en la Asamblea General de la ONU, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, y su homólogo argentino, Javier Milei, mantuvieron un encuentro para reactivar el acuerdo de libre comercio de la UE con Mercosur paralizado desde 2019. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romero. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.

FOTOGRAFÍA: Pepo García. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dpto. Legal: 91 121 11 2311

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.elEconomista.es/bpmpion

## Opinión

# ¿Por qué sube tanto el oro?



**Víctor Alvargonzález**

Socio de Nextep Finance

**S**in duda hay motivos para que suba el oro, pero ¿los hay para que suba tanto? Muchos analistas dirán –y no les faltará razón– que, cuando bajan los tipos de interés reales (nominal menos inflación), el oro gana atractivo. Y es cierto que, aunque la inflación está bajando, también están bajando rápidamente los tipos de interés de los bonos, lo que hace que disminuya su tipo de interés real.

Aun así parece difícil explicar el “subidón” que ha tenido el oro porque, además, los tipos de interés reales sigue siendo positivos. Antes de la pandemia eran cero o negativos y el oro no subía como ahora.

Analizando el tema con detalle, nosotros llegamos a una explicación más sociológica. Y no olvidemos que la sociología y la psicología tienen un papel muy importante en los mercados.

Esa explicación se llama miedo. El oro sube actualmente por la cronificación del miedo en la sociedad. Y, lógicamente, también entre los ahorradores. Más concretamente la acumulación de varios tipos de miedo.

El primero es el miedo a la inflación. Es cierto que el nivel de inflación está bajando. Ya no es del 10% sino del 2,5% anual. Pero el daño está hecho. La inflación general acumulada desde que se salió de control es de más del 20%. Incluso del 50% en muchos bienes y servicios. El miedo a la inflación ha calado entre los ciudadanos.

En realidad, la respuesta a la pregunta de por qué sube el oro la tenemos en la publicidad que se hace actualmente de forma masiva en medios de comunicación y redes sociales en EEUU para que la gente compre oro.

En estos anuncios, además del gancho de la protección frente a la inflación, se utiliza el miedo en términos generales. Se habla de los muchos peligros que acechan. Y, en paralelo, las redes sociales generan el terreno abonado para que crezca la semilla del miedo.

Si quieres llamar la atención en las redes, tienes que meter miedo o generar enfrentamiento. El enfrentamiento se utiliza para la política, el miedo para los mercados financieros.

Por eso, en los anuncios norteamericanos, después de hablar de la inflación, se habla de

un futuro colapso financiero, de la crisis que llega o de la burbuja que está a punto de estallar. Por supuesto que habrá crisis y burbujas que estallarán, pero no todos los días. Ahora bien, repetido constantemente se convierte en una realidad cotidiana. Y hay que protegerse.

Luego está el miedo al descontrol presupuestario de los políticos. En nuestra opinión, el miedo más justificado, porque es real.

Los políticos han perdido el miedo –nunca mejor dicho–, a gastar sin control. Y eso acabará muy mal. En países como España no se es consciente de este peligro, pero en países con mayor cultura financiera como EEUU, está muy presente. Y se busca protección.

Y la guerra. No es que ahora haya más conflictos,

pero tener una guerra en Europa que involucra directamente a Rusia o un posible enfrentamiento directo de Israel con Irán son palabras mayores. Un miedo muy justificado.

Otro aliado del oro es la caída en desgracia del Bitcoin. Parecía que iba a ser la protección frente a la inflación o la guerra, pe-

ro ha sido el activo que más ha caído cuando subió la inflación o se iniciaron guerras, ya fuera en Ucrania o en Gaza.

Finalmente, parece que algunos bancos centrales están comprando oro. Es posible, sobre todo los de países que no quieren depender demasiado de los bancos occidentales y del dólar. No vaya a ser que en un proceso de sanciones les confisquen las reservas del país.

¿Cuál es el techo de la cotización del oro? De acuerdo con todo lo anterior, depende de la evolución de tres factores: el miedo, los bancos centrales y el nivel de especulación.

No es lo mismo que haya un alto al fuego en Ucrania que a que continúe la escalada militar. Que siga subiendo la deuda pública o que se estabilice. A menos miedo, menos motor de su vida para el oro. Tampoco es lo mismo que ciertos bancos centrales sigan comprando oro a detengan sus compras.

Tampoco se puede descartar que el oro esté siendo objeto de una manipulación parecida a la que hemos visto en muchas materias primas, como por ejemplo ha ocurrido con el cobre. Pese a su importancia, el oro no tiene un volumen de negociación similar al de los grandes activos financieros. Otro motivo por el que el oro podría dejar de subir es que, si hay un proceso especulativo, los especuladores decidan realizar beneficios.

**El miedo es el gran instrumento que marca las subidas y bajadas del mercado**

# La construcción busca jóvenes para impulsar España



**Pedro Fernández Alén**

Presidente de la Construcción (CNC)

**U**no de los últimos en decirlo de una larga lista de autoridades e instituciones ha sido el Banco de España: el envejecimiento de la población activa no beneficia ni al dinamismo económico ni a la adaptación a las nuevas transformaciones productivas que brinda la tecnología, alejando a los jóvenes del mercado laboral e incluso pudiendo frenar la transición ecológica y digital.

“En las últimas décadas el proceso de envejecimiento de la población española habría contribuido de forma notable a reducir el dinamismo de las tasas de entrada y salida del empleo, así como de los movimientos directos empleo-empleo”, analiza el supervisor bancario en su último artículo del 29 de agosto. El impacto del envejecimiento poblacional en los flujos de entrada y salida en el mercado de trabajo español.

Es algo ya sabido que nuestro país debe de abordar, a ser posible sin demora y, por qué no, mientras se canalizan y ejecutan los fondos europeos NextGenerationEU hasta agosto de 2026: 160.000 millones llamados a transformar social, económica, digital y ecológicamente nuestro sistema productivo.

Una transformación que no será completa sin una fuerza productiva renovada. Como apunta el Banco de España, “el envejecimiento previsto [de la población trabajadora] podría dificultar, en ausencia de medidas correctoras tanto en el ámbito puramente de-

mográfico, como en términos de políticas de empleo y formativas, los procesos de reasignación sectorial y ocupacional de los trabajadores necesarios para las transiciones digital y energética y para el crecimiento de la productividad”.

Hablemos ahora de la construcción, un sector doblemente afectado por este envejecimiento.

En primer lugar, se trata de un motor esencial para la modernización de España por el que van a pasar siete de cada 10 euros de los fondos NextGenerationEU. Un sector muy envejecido que genera riqueza y prosperidad. A una población trabajadora en edad avanzada –que analizaremos más adelante– se le añaden lacras como la falta de mano de obra cualificada y, el problema más grave desde hace cuatro años, la escalada de los precios de los materiales básicos y de la energía empleada en las obras.

Pues bien, según la última Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre de 2024 que publica el Instituto Nacional de Estadística, nos encontramos ante un tejido con una gran capacidad productiva. Así, en términos interanuales se crearon 61.100 nuevos ocupados, por encima incluso de los datos de 2023 (60.500). Pero es que en el resto de sectores se crearon muchos más puestos en 2023 (625.000) que en 2024 (434.700), siempre medido en términos interanuales. Se hacen bien las cosas pero podrían hacerse mucho

mejor con más jóvenes en nuestras plantillas.

Veamos el detalle de la construcción, de cuyo envejecimiento venimos alertando desde hace tiempo. En 2023, el peso de la población joven menor de 30 años asciende a 9% sobre el total de la población ocupada, un aumento del 0,1% que, si bien al menos no es negativo, es claramente insuficiente para garantizar una renovación con creces.

A su vez, la población ocupada de 55 y más años asciende al 20,1% sobre el total de la población ocupada en 2023. Las tendencias son peores: aquí el aumento es del 3,9%. Es decir, que el sector renueva antes su mano de obra

envejecida que su mano de obra joven en uno de los países con los paros juveniles más altos de Europa.

Son datos del Informe del Sector de la Construcción 2023, que publica el Observatorio de la Construcción y que reflejan una preocupante tendencia: mientras la población joven disminuye drásticamente, la población mayor

de 55 años aumenta hasta suponer dos de cada diez personas trabajadoras del sector. Una seria amenaza para el desarrollo del sector y, en última instancia, los fondos europeos.

Además del envejecimiento de las plantillas, otro factor que frena la movilidad geográfica y tapona la entrada de jóvenes en el mercado laboral es la falta de vivienda en aquellas zonas con mayores oportunidades de trabajo. Pues bien, aumentar la oferta inmobiliaria, cómo no, también corresponde

a la construcción, que trabaja con la mano tendida hacia las autoridades públicas en la búsqueda de soluciones urgentes frente a uno de los grandes problemas que afrontamos como sociedad. En este sentido, desde la Confederación Nacional de la Construcción (CNC) creemos que todos los actores públicos y privados debemos alcanzar el objetivo de 150.000 viviendas al año, de todas las tipologías, para facilitar el acceso de los jóvenes y aliviar los precios en los lugares más tensionados.

La construcción es un sector que crea empleo de calidad, donde se cobra más que en la media del resto de sectores y que ha concebido en los últimos años el primer plan de pensiones sectorial de España, conocido como Plan de Pensiones de Empleo Simplificado del Sector. Una iniciativa que se debe al excelente clima de diálogo social que reina en la construcción. Un fondo que ha superado ya los 100 millones de euros en derechos consolidados gracias a las aportaciones de más de 500.000 personas trabajadoras (alcanzará a un millón) y las contribuciones de más de 56.000 empresas.

Un sector que es líder mundial y que recurre a las tecnologías más punteras, algo que exige formación y adaptación permanente: tecnología BIM –Building Information Modelling–, Inteligencia Artificial, Big Data, internet de las cosas –IoT–, Blockchain, realidad aumentada y virtual, robótica, drones, impresión 3D... Un sector, en definitiva, que necesita incorporar más jóvenes para maximizar el efecto tractor con el que impulsar la actividad económica, la creación de empleo y la transformación de España.

**El diálogo social crea un sistema productivo eficiente para el sector con plenitud de empleo**



Con Ecoembes los envases de productos de limpieza  
que fabrica se convierten en juguetes.  
*Y sus necesidades se convierten en soluciones.*

Llevamos más de 25 años impulsando la Economía Circular. Nuestra experiencia garantiza a las empresas una gestión integral de sus residuos. Y gracias a nuestra apuesta por la innovación, podemos ofrecerles nuevas soluciones eficaces y eficientes para sus envases. Además en Ecoembes garantizamos a las empresas formación en Economía Circular, ayuda en la tramitación y asesoramiento en ecodiseño y reutilización de envases. Por eso, la mejor manera de estar en la Economía Circular es de la mano de Ecoembes.

Más información en [www.ecoembesempresas.com](http://www.ecoembesempresas.com)



## Empresas &amp; Finanzas

# Telefónica y Vodafone venderán el 40% de su filial de fibra por 800 millones

Barclays y BBVA serán los asesores de un proceso que puede quedar encarrilado a finales de año

La compañía busca replicar un modelo similar al implantado en países de Europa y Latinoamérica

C. Reche / A. Lorenzo MADRID

Telefónica y Vodafone aceleran sus planes para dar entrada a un socio minoritario que entre en su filial de nueva creación que agrupa su fibra óptica. La compañía presidida por José María Álvarez-Pallete pretende replicar el esquema que ha implantado en otros países y para ello ha contratado a dos bancos de inversión, Barclays y BBVA, como preparación artillera para la venta de una participación en su empresa conjunta con estos activos.

La operación se lanzará en las próximas semanas y aspira a quedar encarrilada en el último trimestre del año. El plan pasa por abrir el capital hasta en un 40% y dejar a Telefónica con una participación mayoritaria. La valoración total de la empresa quedaría fijada en torno a 2.000 millones de euros, por lo que el porcentaje que sale al mercado se tasaría en cerca de 800 millones de euros.

Zegona, propietaria de Vodafone España desde que en mayo cerró la compra por más de 5.000 millones de euros, quedaría con una participación minoritaria -en el entorno del 10%- , según adelantó *Mergermarket* y confirmó *elEconomista.es* con fuentes del proceso. Telefónica y Barclays declinaron hacer comentarios tras ser contactados. BBVA no contestó a este medio al cierre de este artículo.

La agencia especializada de noticias explicó el pasado verano que MasOrange estaba siendo asesorada por los bancos de inversión Lazard y Perella en las negociaciones de la compañía española de telecomunicaciones sobre una empresa conjunta de redes de fibra óptica con Vodafone España. En este caso, el esquema de propiedad quedaba fijado en una mayoría entre la compañía resultante de la fusión de Orange y MásMóvil (70%) y el porcentaje restante para Vodafone (30%).

## Mercado internacional

Telefónica busca con esta operación replicar un modelo similar al implantado en otros países, empezando por España. En ese mercado doméstico, la *teleco* ya ofrece cobertura de fibra en más de 3.500 municipios, con más de cuatro millones de unidades inmobiliarias desplegada en España, que prevén



Operarios de infraestructuras de telecomunicaciones, durante las tareas de despliegue de fibra óptica. EUROPA PRESS

superar los cinco millones a finales de este año. Dicha sociedad está participada por Telefónica España (30%), Telefónica Infra (25%) y el consorcio formado por Crédit Agricole Assurances y Vauban Infrastructure Partners (a través de su fondo Core Infrastructure Fund IV, con el 45% del capital).

En Reino Unido, donde la compañía opera bajo la marca Virgin

Media O2 desde que fusionara su negocio con Liberty, la multinacional se ha armado también con Barclays y con LionTree para iniciar conversaciones informales con posibles inversores, si bien en este caso el calendario del proceso no está detallado.

En Perú, por su parte, la compañía vendió el 64% de su negocio de fibra, que quedó articula-

do a través del vehículo Pangea-Co. Sus socios en este proyecto fueron el fondo estadounidense KKR y Entel, que ayudaron a reducir la deuda en 200 millones de euros. La compañía española, a través de Telefónica Hispam, conservará el 36% de los títulos de esta compañía y recibirá determinados pagos variables (*earn out*) en los próximos cuatro años si-

guientes al cierre de la transacción. "Esta operación se encuadra en la estrategia del Grupo Telefónica, que contempla, entre otros objetivos, una política activa de gestión de cartera de sus negocios y activos, basada en la creación de valor", explicó la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En Colombia, Telefónica formalizó hace dos años la venta al fondo estadounidense de capital riesgo KKR del 60% de HoldCo, sociedad colombiana que gestiona el despliegue y negocio de la fibra óptica en aquel país.

Por todo lo anterior, el mercado vive momentos de agitación desde hace meses por las perspectivas de consolidación entre los operadores *altnet*, como así se conoce a los proveedores de redes alternativas que ofrecen paquetes de banda ancha de fibra óptica. Un ejemplo se dio en Reino Unido, donde el proveedor de telecomunicaciones británico CityFibre acordó la adquisición del operador Lit Fibre, de Newlight Partners. La propuesta de compra, acordada bajo un intercambio de acciones, buscaba acelerar el despliegue nacional de fibra óptica de la compañía compradora en hasta 300.000 hogares en los próximos años.

## La CNMC propone encarecer el 20% el coste de la obra civil que usan los operadores para ofrecer fibra

Telefónica tiene motivos para recibir con satisfacción la consulta pública propuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Según dicho documento, compartido este miércoles por el organismo regulador, aboga por aumentar cerca de un 20% de media los precios recurrentes que los operadores pagan mensualmente a Telefónica por utilizar la infraestructura física en el despliegue de fibra, como sucede con los conductos, arquetas, postes y demás elementos de obra civil, con un precio mensual por kilómetro de subconducto. Al mismo tiempo, la

CNMC también sugiere encarecer el 11% los costes no recurrentes (aquellos que se abonan una sola vez, como cuotas de alta y similares). Los operadores de telecomunicaciones alternativos interesados en el despliegue de fibra tienen que acudir a la 'ventanilla' de Telefónica para poder desplegar sus propias infraestructuras sobre las canalizaciones ya existentes. Esas relaciones están estipuladas en la denominada oferta MARCo, supervisada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), donde se establecen las condiciones, precios, plazos y procesos que

guían las relaciones entre los operadores alternativos y Telefónica. De acuerdo con la regulación vigente de la CNMC, Telefónica debe ofrecer el acceso a precios calculados con un modelo de costes ascendentes, que vienen a actualizarse periódicamente, tanto los gastos recurrentes como los no recurrentes. Sobre los primeros, la CNMC propone un aumento de cerca de un 20% de media teniendo en cuenta factores como el coste de capital, la vida útil de las infraestructuras de obra civil o su estado de amortización, siguiendo las recomendaciones de la Comisión Europea.

# Santander, BBVA y Caixabank negocian con Teka la devolución de más de 200 millones

El gigante chino Midea acordó la compra de la compañía por un importe de 400 millones

Javier Romero/ Cristian Reche  
MADRID.

Santander, BBVA y Caixabank han reclamado a Teka un plan para la devolución de su deuda, que supera, según las fuentes consultadas, los 200 millones de euros. El pasado mes de junio el gigante chino Midea alcanzó un acuerdo para la compra de la compañía en una operación que se ha cerrado, finalmente, por 400 millones, incluyendo la deuda. El problema es que Midea no ha ejecutado todavía el desembolso del dinero porque está pendiente de las autorizaciones de las autoridades de Competencia en distintos países, y los bancos, que dieron el visto bueno a la operación, reclaman una solución cuanto antes.

En julio de 2023, la empresa acordó ya refinanciación por un importe total de 96 millones de euros, extendiendo los vencimientos hasta el año 2028. Sin embargo, y ante las dificultades para poder hacer frente al pago a proveedores, Santander y BBVA tuvieron que salir de nuevo al rescate a finales del año pasado con la concesión de dos nuevos créditos por 20 millones de euros para afrontar las necesidades de circulante y tener suficiente liquidez.

## Reducción de capital

Las cuentas de 2023 todavía no son públicas, pero según los estados financieros del año anterior, remitidos al Registro Mercantil, Teka tenía a 31 de diciembre de 2022 una deuda a corto plazo de 211 millones de euros y unos compromisos a largo de 45 millones de euros más. Más allá de que pueda acometer o no un nuevo proceso de refinanciación, Teka acaba de acometer la segunda reducción de capital en solo tres años.

Tal y como adelantó el pasado martes *elEconomista.es* y tras una primera operación de 63,7 millones



Arturo Baldasano, presidente de Teka. NACHO MARTÍN

## El grupo Midea planea reforzar el equipo directivo de Teka con nuevos nombramientos

de euros en septiembre de 2021, la compañía ha aprobado ahora una nueva reducción por importe de otros 63,6 millones.

Tras la aprobación por parte de la Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada el pasado día 30 de julio, la empresa publicó el lunes en el Boletín Ofi-

cial de Registro Mercantil (Borme) que esta nueva reducción se lleva a cabo con el objeto de "restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas acumuladas, reduciéndose el valor nominal de cada acción en la cantidad de 2.997 euros de modo que su valor nominal queda fijado en 3 euros y el capital social en 63.705 euros".

## Números rojos

Teka era propiedad hasta ahora del empresario alemán Maximilian Brönnner, aún no ha publicado las cuentas de 2023, pero arrastra fuertes números rojos y se ha visto obligada a tener que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores a suministrarle producto por las dudas sobre su capacidad de pago. Los nuevos créditos aprobados por la banca se sumaron a la refinanciación de la deuda en julio del año pasado, por un importe total de 96 millones de euros, extendiendo los vencimientos hasta el año 2028. En 2022 la facturación de Teka creció casi un 12%, pero la empresa perdió 26,2 millones de euros, muy por encima del resultado negativo de 1,7 millones registrado el año anterior.

A la espera de que Midea asuma totalmente el control de Teka, los planes del gigante chino pasan por reforzar el equipo directivo con nuevos nombramientos. Aunque no hay todavía ninguna decisión al respecto, es probable además que en los próximos meses y tras una década al frente a la compañía, el actual presidente abandone el grupo. Baldasano, que cumplirá en julio del año que viene 80 años, podría quedarse no obstante un tiempo hasta completar la transición y que el gigante chino asuma definitivamente el mando del fabricante de electrodomésticos.

## Prim factura el 10% más en el semestre, hasta 120 millones

A. L. MADRID.

El Grupo Prim ha aumentado el 10,1% sus ingresos en el primer semestre del año hasta los 119,5 millones de euros. Este incremento de la facturación triplica la mejora del 3,4% del primer trimestre del ejercicio en curso, frente al mismo periodo del año 2023. En el referido impulso han contribuido tanto el crecimiento orgánico, cifrado en el 6%, como el resultado de la integración de la filial Organización de Servicios Ortopédicos Totales (Ortoprono), adquirida en mayo del año 2023 y que forma parte del consolidado del grupo familiar desde el comienzo del presente ejercicio.

La compañía española, especializada en el mercado de Tecnología Médica y en Movilidad y Cuidados de la Salud, asegura a través de un comunicado que ha mantenido estables los márgenes sobre ventas en la primera parte del año, "ya que las subidas de costes en las compras de materias primas y mercancías se han compensado con incrementos de precios y la mejora del mix de ventas de productos con mayores márgenes".

## Castellana Properties incrementa sus ventas un 4,6 %

elEconomista.es MADRID.

Castellana Properties, socimi especializada en centros y parques comerciales, incrementó sus ventas un 4,6% hasta el pasado julio y firmó un total de 62 arrendamientos durante los seis primeros meses de su año fiscal con un valor de 6 millones de euros en 21.102 m<sup>2</sup>.

De estos 62 contratos, 10 fueron renovaciones y 52 nuevos arrendamientos. Estos alquileres arrojan un incremento del 31,45% de media, el 42,43% en los nuevos arrendamientos y el 9,83% en las renovaciones, según ha apuntado al BME Growth.

La ocupación de la cartera se situó en el 98,4% y los datos de afluencia crecieron un 3,7% hasta agosto. La compañía, que está centrada en la gestión activa y reposicionamiento de sus activos, es propietaria de 15 centros y parques comerciales en España con una superficie bruta alquilable de 373.815m<sup>2</sup> y un valor de 1.018 millones.

# Día llevará a cabo un ERE con 65 salidas en su sede

La empresa suma una plantilla de 14.000 empleados en España

Javier Mesa MADRID.

La cadena de supermercados Día ha anunciado la implementación de un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afectará a un máximo de 65 trabajadores de sus oficinas centrales en España, país donde cuenta con una plantilla de

más de 14.000 empleados. Tal y como explica la compañía en un comunicado, esta medida forma parte de su estrategia para adecuar su estructura organizativa a su realidad actual con un perímetro internacional más enfocado y tras haber realizado una significativa reducción de establecimientos.

Desde 2022, el grupo de distribución ha tomado decisiones clave para simplificar su modelo de operaciones y enfocar sus esfuerzos en los mercados estratégicos de Espa-

ña y Argentina, entre las que se incluyen la venta de los negocios de Clarel a un grupo colombiano, así como sus supermercados en Portugal y Brasil, además de la venta de más de 200 establecimientos de su red española a Alcampo.

La decisión de llevar a cabo este ERE, añade la compañía, responde a la necesidad de "adaptar la organización a su nuevo perímetro, enfocando así sus esfuerzos en las unidades de negocio con mayor potencial de crecimiento". A partir de es-

te momento se abre el periodo de constitución de la mesa de negociación con los representantes sindicales para iniciar un proceso en el que Día asegura que actuará con "responsabilidad y respeto, tal como lo ha venido haciendo hasta ahora, ofreciendo un diálogo fluido y constructivo". El grupo de supermercados que dirige Martín Tolcachir perdió 93,5 millones de euros en el primer semestre de 2024, lo que supone un 39% más por los costes de la venta de Brasil.

## Empresas &amp; Finanzas

# OHLA recurre a los fondos para cubrir la ampliación de capital y lograr 150 millones

Santander, Bestinver y Alantra pilotarán la colocación que requiere 40 millones del mercado

J. Mesones MADRID.

OHLA requerirá un respaldo mayoritario de los accionistas minoritarios y muy especialmente de los fondos, bancos y gestoras, para sacar adelante su plan para ampliar capital por un total de 150 millones de euros. El grupo tiene asegurados —siempre que se cumplan las condiciones que está negociando con bancos y bonistas— hasta 109,25 millones de euros y necesitará que los accionistas —excluidos los hermanos Luis y Mauricio Amodio, principales inversores— aporten una parte relevante de los 40,75 millones restantes para garantizar su éxito. Se espera, no obstante, que los actuales accionistas o nuevos compren derechos en el mercado secundario aprovechando los bajos precios a los que cotiza la constructora (los aumentos de capital se realizarán a un precio de 0,25 euros por acción, su valor nominal). Para ello, la compañía ya ha contratado como bancos colocadores a Santander, Bestinver y Alantra —estas tres entidades y Houlihan Lokey actúan también como asesores en el proceso recapitalización—.

El plan de reestructuración de OHLA contempla dos ampliaciones de capital: una primera de 280 millones de acciones por 70 millones de euros sin derecho de suscripción preferente que será cubierta por José Elías (27 millones), Inmobiliaria Coapa Larca (25 millones), José Eulalio Poza (9 millones), Inveready (6,3 millones) y Coenersol (2,7 millones); y una posterior de 320 millones de títulos por 80 millones de euros con derecho de suscripción preferente.

Tras la primera ampliación, el Consorcio de Excelsior (Elías, Poza, Inveready y Coenersol) tendrá el 20,6%, los hermanos mexicanos Luis y Mauricio Amodio, actuales mayores accionistas, se habrán diluido hasta el 17,6% del capital (frente al 25,96% que tienen ahora) e Inmobiliaria Co-



Luis Amodio, presidente de OHLA, y Mauricio Amodio, vicepresidente. [elEconomista.es](http://elEconomista.es)

## Amodio, Elías y los empleados del grupo aportarán 39 millones en el segundo aumento

pa Larca (INV), poseerá el 11,5%. Estos porcentajes variarán tras el segundo aumento de capital.

En la segunda ampliación, los Amodio aportarán 26 millones de euros, equivalentes a 104 millones de nuevas acciones. Es decir, asumirán el 32,5% de los 80 millones. Lo harán a través de los derechos que les corresponden por los títulos que ya poseen (56,4 millones de nuevas acciones) y de los que les cederán Inmo-

biliaria Coapa Larca (INV), del también mexicano Andrés Holzer (36,8 millones), por un lado, y el Consorcio de Excelsior (Elías, Poza, Inveready y Coenersol), por otro. Este último tendrá tras la primera ampliación derechos para hacerse con unos 66 millones de nuevas acciones. De ellas, ejecutarán los derechos correspondientes a 20 millones de títulos (5 millones de euros, el 6,25% del total) y cederán hasta 30 millones a los Amodio (aunque sólo requerirán 10,8 millones) y hasta 33 millones a los empleados de OHLA (8,25 millones de euros, el 10,3%). Por tanto, entre estas tres partes cubrirían hasta 39,25 millones (157 millones de acciones), faltando 40,75 millones (163 millones de títulos) para completar los 80 millones (320 millones de acciones). Tras el segundo aumento, los Amo-

dio volverían a liderar el capital con el 21,6%, el Consorcio de Excelsior rozaría el 17% e INV se diluiría al 8,4%.

## Negociaciones

OHLA celebrará junta extraordinaria el 21 de octubre para aprobar las dos ampliaciones. Para entonces, la constructora deberá haber acordado con bancos y bonistas las condiciones que imponen los nuevos inversores, entre las que destaca la extensión de las líneas de avales y su conversión a revolving, la liberación de al menos 140 millones depositados como garantías de estos avales o la refinanciación de la emisión de bonos que vence en marzo de 2026, con su extensión hasta 2030 y un menor interés que el actual.

OHLA ya ha contratado a un sin-

dicato de bancos colocador (Santander, Bestinver y Alantra) para garantizar el éxito de la segunda ampliación de capital. Desde la compañía señalan que “con la ampliación de capital anunciada, y que resuelva la negociación con bancos y bonistas, será atractiva para actuales y nuevos accionistas”. En este sentido, aseguran que “ya hay muestras de interés en el mercado”. En la actualidad, en el capital de OHLA destaca la presencia, más allá de los Amodio, de gestoras y entidades como BanSabadell, BBVA AM, Goldman Sachs, Dimensional, Muza, State Street, Renta 4, Gesmadrid o Charles Schwab.

OHLA requerirá el respaldo de las gestoras españolas e internacionales a la ampliación, bien suscribiendo sus derechos, bien comprando nuevas acciones. No en vano, la propia la compañía admite en el informe del experto independiente para analizar la operación, PwC, la dificultad existente para cubrir un aumento de capital si no entraran nuevos inversores: “El actual porcentaje de participación en el capital so-

**La compañía ya ha recibido interés del mercado para participar en la ampliación**

cial de los Amodio conlleva que el resto del aumento del capital con derechos no estuviese asegurado, hecho que, en opinión del asesor financiero de la sociedad, elevaba la probabilidad de que el porcentaje final de suscripción fuese muy bajo, con el consiguiente efecto negativo para la sociedad”. Cabe recordar, a este respecto, que en julio del consejo de administración de OHLA aprobó una primera propuesta para ampliar capital en 100 millones de euros con derecho de suscripción preferente. Las negociaciones con Elías y sus socios derivó en el aumento del importe hasta los 150 millones. Los precedentes para OHLA son, en todo caso, esperanzadores, toda vez que las ampliaciones de 2015, por 1.000 millones, y de 2021, por 714 millones, se cubrieron cómodamente.

# Sacyr reduce en 200 millones su programa de pagarés para avanzar en su plan de reducción de deuda

J. M. MADRID.

Sacyr ha reducido el programa de pagarés que tiene en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) en 200 millones de euros, de 550 millones de euros que contabilizaba hasta ahora, a 350 millones. Esta decisión de recortar el importe de la emisión, según explican desde la compañía, “es acorde con nuestra

estrategia de reducción de deuda corporativa”. Se produce en el marco de la renovación del programa, con una vigencia anual. En el anterior, vencido este martes, el importe dispuesto hasta el pasado 30 de junio era de 268 millones de euros —menos de la mitad del total—.

Sacyr acomete esta rebaja en el programa de pagarés después de haber acometido una ampliación de ca-

pital la pasada primavera con la que reforzó sus fondos propios. En concreto, el grupo de infraestructuras aumentó el capital en un 9,6% por 222 millones. Obtuvo así recursos adicionales con el objetivo de impulsar su crecimiento, focalizado en el negocio concesional. La compañía tiene la meta de alcanzar en 2027 un capital (*equity*) invertido de 2.600 millones de euros, un 62% más que

en la actualidad. En 2027 se espera que la compañía cuente con 30.000 millones de inversión bajo gestión, un 50% más que en 2023.

Al cierre del primer semestre, Sacyr contabilizaba una deuda neta de 6.653 millones de euros, frente a los 6.408 millones que contabilizaba en diciembre de 2023. Mientras, la deuda con recurso se redujo en 126 millones de euros en el segundo trimes-

tre, hasta los 196 millones. El objetivo es situar este endeudamiento próximo a cero.

El Plan Estratégico 2024-2027 contemplan elevar más del 60% el flujo de caja operativo de la empresa, hasta los 1.350 millones de euros. Mientras, el resultado bruto de explotación (ebitda) se impulsará desde los 1.500 millones del último ejercicio hasta los 1.600 millones y el beneficio neto desde 153 a 265 millones. Asimismo, la multinacional española continúa con su aspiración de obtener el rating crediticio de grado de inversión en este periodo.

**INFORMA**  
Business by Data



## ENTRA EN LA ERA DE LA **INFORMACCIÓN**

**Muévete tan rápido como el mercado**  
y con la seguridad de contar con el líder  
en información empresarial.

**SOLICITA TU INFORME GRATIS**



[www.informa.es](http://www.informa.es)  
[clientes@informa.es](mailto:clientes@informa.es)  
900 176 076

Infórmate



## Empresas &amp; Finanzas

# Las renovables no ven realizable el Plan de Ribera en energía sin cambios profundos

Reclaman reformas por los riesgos de precios cero y un mayor peso para la biomasa

Rubén Esteller MADRID.

El Plan energético que el Gobierno presentó ayer ha provocado una oleada de reacciones en el sector. La patronal de energías renovables, Appa, considera que los objetivos planteados no se alcanzarán si el Gobierno no lleva a cabo cambios profundos en nuestro modelo energético.

El mayor pico de consumo eléctrico se produjo el 17 de diciembre de 2007, con 45.450 MW de potencia consumida de forma instantánea. Desde entonces, hace ya diecisiete años, este valor no se ha superado. A pesar de ello, el PNIEC mantiene un objetivo de potencia fotovoltaica (incluido el autoconsumo) de 76 GW y de 62 GW de eólica, potencia que tendrá que convivir, al menos en sus primeros años, con el parque nuclear. Esto obliga, en opinión de la asociación, a un esfuerzo integrador que debe priorizar el almacenamiento, la electrificación y la flexibilidad de la demanda para dar cabida a toda esta potencia renovable.

El incremento de los objetivos en almacenamiento e hidrógeno, que ha presentado Ribera, contrasta con las dificultades que están teniendo las compañías para conectarse a las redes de transporte y distribución, siendo necesaria la eliminación de burocracia y la mejora en la tramitación de permisos para acelerar la integración de los nuevos proyectos. Adicionalmente, Appa propone también apostar por aquellas energías que, directamente, aportan firmeza y son gestionables como la biomasa.

"Las situaciones que hemos vivido en abril, con precios récord mínimos en el mercado eléctrico, no han tenido respuesta por parte del regulador, lo que manda un mensaje claro a los inversores: si el precio cae, estarán solos. Es necesario que



Teresa Ribera, vicepresidenta de Transición Ecológica. EFE

**Sedigas urge a aprobar los pagos por capacidad para las centrales de ciclo combinados**

se prioricen las tecnologías más alejadas de los objetivos, con subastas específicas; y que se establezca un marco regulatorio que proporcione seguridad frente a un mercado volátil, esto es fundamental para atraer la inversión privada", ha concluido José María González Moya. En una línea similar se ha mani-

festado también la Asociación Empresarial Eólica (AEE). Para esta patronal, es necesario trabajar en cinco líneas de actuación: una mayor agilidad, coordinación y simplicidad en la tramitación de proyectos eólicos; poner en marcha mecanismos de incentivo de la electrificación para alcanzar los niveles de demanda eléctrica acordes a la senda del PNIEC y solventar las tensiones de precios bajos motivados por el desequilibrio de demanda y oferta.

AEE incide también en seguir trabajando en los territorios para una buena convivencia de la eólica con la sociedad, lograr un diseño evolucionado de las subastas que tenga en cuenta criterios y estándares de valor añadido más allá del precio, con cupos por tecnologías y enfocadas a maximizar la descarbonización del mix y la aplicación de medidas de política industrial que velen por la cadena de valor "made in and by Europe" y la vigilancia del cumplimiento de las reglas de comercio internacional para evitar prácticas anticompetitivas.

Para lograr alcanzar estos objetivos es necesario acelerar el ritmo de tramitación e instalación de eólica, con un desarrollo ordenado hasta 2030, y que tenga en consideración la cadena de valor.

## Unef aplaude el PNIEC

Unef, la patronal fotovoltaica, se limitó a aplaudir los objetivos marcados por el Gobierno y la labor de Ribera. Mientras Sedigas lamenta que el objetivo fijado para el biogás-biometano no esté alineado con el potencial reconocido a España, ni con las metas y ambición de la Unión Europea.

La asociación destaca el reconocimiento del papel de los ciclos combinados para asegurar el suministro eléctrico, pero urge a implementar de manera urgente un mercado de capacidad para los CCGT.

## Trinasolar produce el primer módulo solar reciclado

La compañía logra este avance mundial con su centro de investigación

R. E. M. MADRID.

Trinasolar ha anunciado la producción del primer módulo de c-Si del mundo totalmente reciclado. Este avance fue logrado por la Academia del Centro de Investigación de Trinasolar, utilizando materiales como silicio, astilla, marcos de aluminio y vidrio recuperados de módulos en desuso. Se trata de un hito importante para la industria y consolida la posición de Trinasolar como pionero en sostenibilidad dentro de la industria.

La fabricación del primer módulo fotovoltaico reciclado del mundo fue liderada por Trinasolar en colaboración con so-

**645**  
WATIOS

Es la potencia que tiene este nuevo tipo de módulos que alcanzan una eficiencia del 20,7%

cios clave a lo largo de la cadena de suministro. Este proceso ha permitido a la empresa recuperar materiales de alto valor de paneles solares desechados y reincorporarlos de manera eficiente.

Para ello, se implementaron diversas técnicas innovadoras, como el uso de reactivos de separación entre capas (técnica de desarrollo propio), tecnología de grabado químico y tecnología de extracción de plata mediante ataque químico húmedo. El módulo reciclado utiliza tecnología TOPCon de tipo n y tiene un diseño optimizado, alcanzando una eficiencia del 20,7% y una potencia superior a 645 W.

# Solaria busca ampliar en 150 millones de euros el capital de Generia

La firma fichó en junio a Alantra y Kutxabank para la venta del 49% de su filial

P. García MADRID.

El hueco que Solaria busca abrir en su filial de promoción de suelo para renovables, Generia, es de 150 millones de euros. Según informó ayer Bloomberg, la firma que dirige los Díaz-Tejeiro busca dar entrada a nuevos inversores sobre una parti-

cipación del 49% de su filial. La operación, por tanto, valoraría la unidad inmobiliaria en unos 300 millones.

El pasado junio, la compañía fichó a Kutxabank y Alantra para, precisamente, buscar socios con los que llevar a cabo esta ampliación que permitiera la llegada de nuevos socios a su capital. No obstante, fuentes de la compañía descartan tener constancia de cifras concretas sobre la ampliación.

Según detalla el portal financiero, la promotora busca captar los

fondos como parte de su apuesta a largo plazo por el suelo para proyectos de energías limpias, que ve cada vez más escaso en los próximos años. Generia, especializada en la compra, gestión y arrendamiento de suelo para el desarrollo de proyectos de energías renovables, utilizaría el dinero para ampliar su cartera de suelo.

## 'LandCo' en expansión

Generia, la LandCo de Solaria, alcanzó un acuerdo con la filial de re-

novables de Repsol para la búsqueda de terrenos para el desarrollo de energía verde. En este sentido, el rol de Generia es el de prestar servicios para la búsqueda de terrenos, la interlocución con los propietarios y la suscripción del contrato de arrendamiento. Del mismo modo, Solaria indica que en los casos donde los propietarios de los terrenos prefieran vender, Generia adquirirá los terrenos, para en paralelo firmar con Repsol Renovables un derecho de uso sobre dichos terrenos.

Solaria, cuyos ingresos están fuertemente apegados a los activos fotovoltaicos, ha ampliado su cartera de negocios en los últimos años. Además de potenciar su filial de promoción de suelo, ha dado el salto al negocio de los data centers y selló la semana pasada un acuerdo con la japonesa Datasection para la puesta en marcha de un centro de datos de 200 megavatios (MW) en Puertollano (Ciudad Real), para el que se prevé una inversión de 500 millones de euros.



La gama al completo del 2008 ofrece la interesante garantía Peugeot Allure Care: 8 años o 160.000 kilómetros. PEUGEOT

# Un coche para ahorrar dinero y estar tranquilos, al menos, durante 8 largos años

Con la llegada de la versión híbrida suave a la gama del Peugeot 2008, el modelo se convierte en uno de los más eficientes. A ello se une la nueva garantía de hasta 8 años que ofrece la marca.

EcoBrands

**E**l Peugeot 2008 es un SUV que estéticamente llama la atención, con un diseño robusto y musculoso en el que destacan sus grandes ruedas y su firma luminosa. Con sus 4,3 metros de largo es un coche perfecto tanto para callejear por la ciudad como para hacer largos viajes. A bordo, destaca su confort, calidad de acabados y su inconfundible puesto de conducción i-Cockpit.

Además de los motores de gasolina (de 100 y 130 CV) y de sus dos variantes eléctricas (136 y 156 CV), que lucen la etiqueta CERO de la DGT, el 2008 cuenta con una interesante versión híbrida ligera (MHEV) de 136 CV, que ha sido la última en incorporarse a la gama. Esta tecnología *mild hybrid* aporta el distintivo ECO al modelo, y su precio de arranque es de 27.740 euros. Veamos sus ventajas.

## Una versión muy eficiente

Junto a las cualidades medioambientales de la tecnología híbrida de 48 V, esta versión Hybrid 136 e-DCS6, como así se denomina, destaca por sus prestaciones y confort.

Consta de un motor de gasolina de tres cilindros y 1,2 litros (como el de las versiones sin hibridación) y de uno eléctrico. Su funcionamiento es agradable y mueve el coche con agilidad. Por medio del "efecto boost", el motor eléctrico de 21 kW asiste al de gasolina

para mejorar la aceleración, sobre todo a regímenes bajos.

Para su hibridación suave MHEV, la marca ha acoplado el motor eléctrico a la caja de cambios (en lugar de hacerlo al motor, como la mayoría de fabricantes de microhíbridos). Además, incorpora cadena de distribución, en lugar de una correa, con lo que no necesita mantenimiento, ni reemplazos periódicos. Esta disposición también permite ayudar en los cambios de marcha y que éstos sean más suaves y confortables.

Su autonomía en modo 100% eléctrico es de aproximadamente 1 kilómetro a velocidades inferiores a 30 km/h, aunque gracias a la recarga automática de la batería durante las deceleraciones, podría hacer posible circular con "cero emisiones" durante el 50% de los trayectos en ciudad. En total, sus cifras de consumos y emisiones homologadas mejoran en un 15% respecto de las versiones térmicas.

En cuanto a consumo, la cifra es contenida (4,9 l/100 km según el dato oficial), además de contar con la etiqueta ECO de la DGT.

## Con tres niveles de equipamiento

Hay tres niveles de equipamiento: Active, Allure y GT. En todos ellos son de serie elementos como el climatizador automático, los

cuatro elevalunas eléctricos y el sistema multimedia con pantalla de 10 pulgadas.

El acabado Allure añade llantas de aleación de 17 pulgadas, parrilla pintada en el color de la carrocería, sensores de proximidad delanteros y traseros e instrumentación mediante pantalla.

El acabado GT, por su parte, incluye además cámara trasera de ayuda al estacionamiento, sistema de acceso y arranque sin llave, retrovisores exteriores con plegado automático y carrocería pintada en dos colores.

## Apuesta por 8 años de garantía

Además de todas las ventajas vistas que aporta esta tecnología MHEV al 2008, la marca extiende también para toda la gama del SUV su garantía Peugeot Allure Care, que hasta ahora estaba reservada solo a sus vehículos 100% eléctricos, y que se ofrece gratis a los pedidos de turismos nuevos de la marca que se realicen antes del 30 de noviembre. Hablamos de una garantía de 8 años o 160.000 kilómetros.

Allure Care cubre la sustitución, incluida la mano de obra, de piezas mecánicas, eléctricas o electrónicas defectuosas en automóviles que realicen en los talleres oficiales de la marca las operaciones incluidas en el plan de mantenimiento recomendado (revisiones cada año o 20.000 kilómetros en vehículos gasolina, diésel, híbridos o híbridos enchufables).

Este programa está vigente durante los 3 años de garantía legal del fabricante, a los que añade 5 años de cobertura especial, que se activan a realizar las operaciones de mantenimiento en la red oficial.

Con sus 4,3 metros de largo es perfecto tanto para callejear como para hacer largos viajes

## Empresas &amp; Finanzas

# ESPAÑA TENDRÁ SU PRIMER ÍNDICE DE PRECIOS DEL HIDRÓGENO VERDE

Mibgas diseña con un centenar de entidades su primera referencia y espera tenerla lista a final de año

Concha Raso MADRID

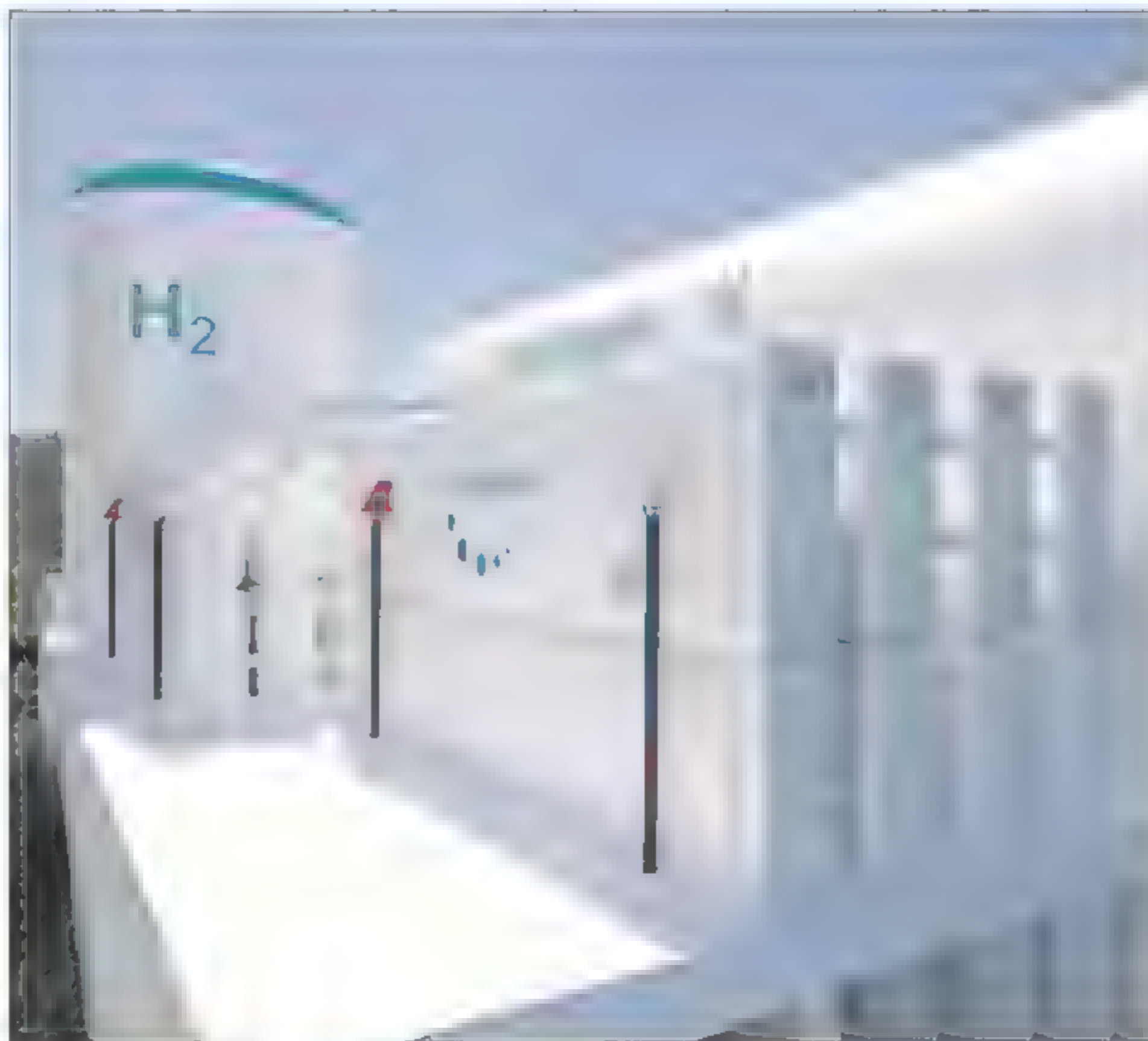
España contará con su propio índice de precios para el hidrógeno renovable. Si todo avanza según lo previsto, verá la luz a finales de 2024. El engranaje para la puesta en marcha de esta iniciativa, que lidera Mibgas y cuyo objetivo final es impulsar el mercado de este sector energético en la Península Ibérica, comenzó a finales del pasado mes de enero cuando su presidente, Raúl Yunta, anunció durante la celebración del segundo Día del Hidrógeno, organizado por Enagás, el inicio de los trabajos para elaborar este índice de precios a través de la creación de un grupo de trabajo.

A lo largo de estos meses, el operador del mercado organizado de gas ha celebrado un total de tres reuniones en las que han participado los principales actores del sector energético y de los gases renovables, entre los que se encuentran Enagás, Repsol, Cepsa, Naturgy, Iberdrola, Endesa, Axpo, IDAE, EDP, Galp, y así hasta llegar casi al medio centenar.

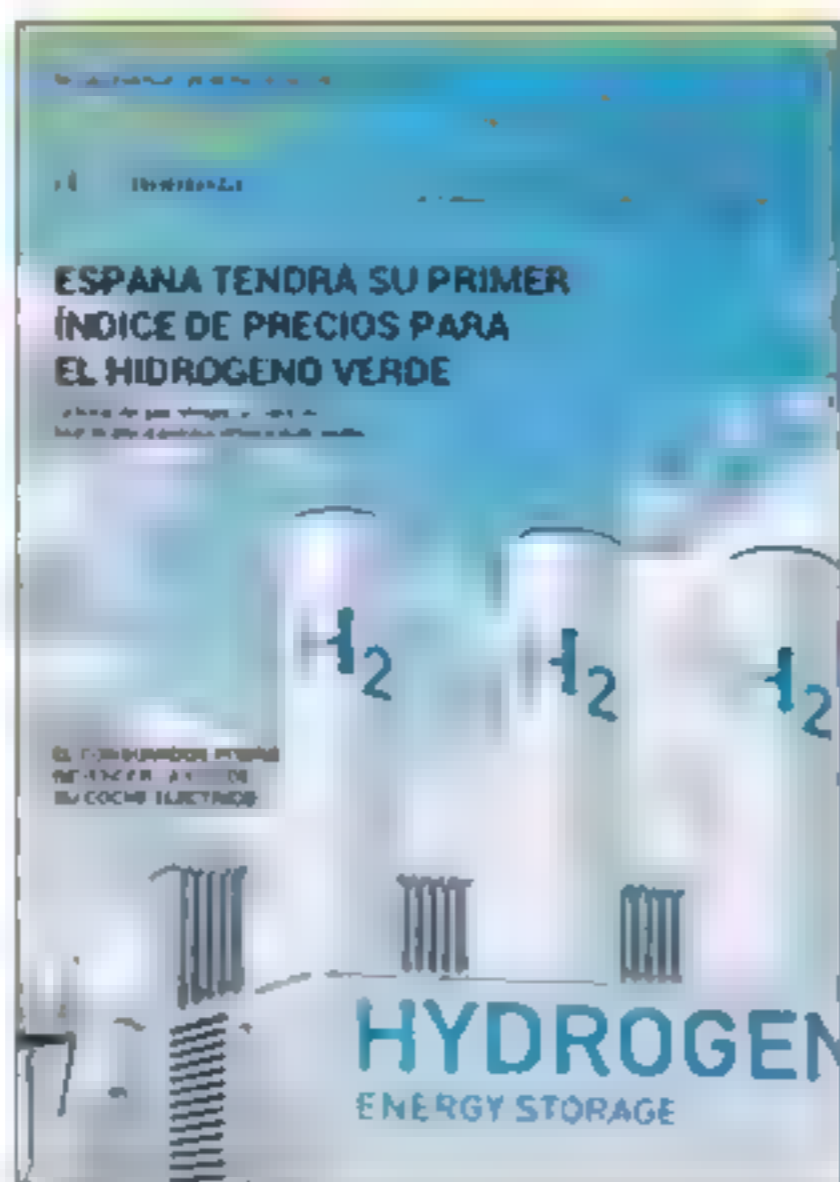
“El grado de interés es muy grande”, afirma el presidente de Mibgas a *elEconomista.es*. “Los trabajos que hemos hecho hasta ahora han sido obtener una señal de precios. Para eso, hemos analizado varias experiencias internacionales donde hemos constatado que la mayoría de los precios reportados son sintéticos, es decir, están basados en fórmulas por la escasez de transacciones”. Debido a la ausencia de liquidez en el mercado, el precio de referencia del hidrógeno se calculará en base al coste de producción de este combustible renovable y al precio que estarían dispuestos a pagar los *offtakers* por su uso.

Teniendo en cuenta que encontrar un modelo tipo de planta de producción es complicado en esta etapa incipiente del mercado, en la que aún no se ha alcanzado un nivel comercial de producción y los primeros proyectos está empezando a operar a pequeña escala, para calcular los costes de producción ha sido necesario crear un modelo de referencia basado en una serie de parámetros.

Para el cálculo del coste del modelo de producción, explica Yunta, “no se han considerado ni el coste del transporte, ni el de almacenamiento, ni el de compresión, ni los diferentes usos. Lo que sí están contemplados son el CAPEX, el OPEX, los costes de operación y mantenimiento y los parámetros generales,



Producción de hidrógeno renovable.



## YA ESTÁ DISPONIBLE EL ECONOMISTA ENERGÍA

El nuevo número de *elEconomista Energía* ya puede descargarse a través de la web. En este ejemplar, además de los detalles sobre el nuevo índice de precios para el hidrógeno podrá encontrar una amplia entrevista con la consejera delegada de Gedelsa, los planes de la futura Comisión Europea y un completo resumen del IX Foro anual de Energía que organiza este diario y que reúne a medio centenar de consejeros delegados.

A este respecto, se ha elegido un modelo de planta de 50 MW de electrolizador ubicada en la Península Ibérica, con una instalación renovable asociada (fotovoltaica + eólica) conectada directamente, y obtener un Coste Nivelado de Elec-

que son los que van a influir en el Coste Nivelado del Hidrógeno (LCOH), siendo uno de los factores más relevantes los costes de producción de energía eléctrica”.

Planta de 50 MW asociada con solar y eólica

tricidad (LCOE) separado para fotovoltaica y eólica. La vida útil de la planta será de 25 años.

Por sus menores costes, la electricidad provendrá, fundamentalmente, de la planta fotovoltaica, que será complementada con la planta eólica. Por la experiencia de los proyectos en marcha, se espera llegar a 3.500 horas/año de funcionamiento a partir de las dos plantas renovables en conexión directa.

A este respecto, se ha decidido que la potencia de la planta solar fotovoltaica sea de 75 MW, que en principio debería aportar unas 2.500 horas equivalentes al año. En el caso de la planta eólica, la potencia elegida es 25 MW, debiendo aportar unas 1.000 horas equivalentes. Para llegar a las 4.500 horas de funcionamiento al año del electrolizador, considerando el cumplimiento de los actos delegados para la producción de hidrógeno renovable, se contratará un PPA a 10 años con una estimación de 1.000 horas al año.

En el caso concreto de los PPAs, Mibgas ha contactado con varias agencias de publicación de precios (Pexapark, Aurora, Baringa, S&P Platts) con el objetivo de llegar a un acuerdo para utilizar los precios de

estas entidades en el modelo seleccionado por el grupo de trabajo. Ahora mismo, el operador del mercado se encuentra en la fase de selección de la oferta más adecuada.

La cuarta reunión del grupo de trabajo capitaneada por Mibgas está prevista para el 29 de octubre. “La idea es publicar, al menos, la parte del precio de venta de producción a finales de año. La parte de la demanda tardará más, ya que el precio del hidrógeno vendrá determinado a partir de aquellos sectores con mayor capacidad y necesidad de adoptar la metodología para los combustibles renovables de origen no biológico (RFNBOs) debido a la normativa y a las penalizaciones, tales como el del refino, acero, amoníaco, transporte terrestre pesado, marítimo, aéreo, etc.”, afirma Yunta.

“Todo esto es una prueba de las variables que tienen más sensibilidades en cuanto al precio del

**Este mercado quiere convertirse en una referencia para los precios de los gases renovables**

LCOH. La eficiencia del electrolizador es muy importante, las variaciones de eficiencia porcentuales pequeñas tienen un impacto en el resultado, las horas de carga también tienen una influencia reseñable en las primeras sensibilidades de este modelo que todavía está por probar, el CAPEX también tiene bastante influencia en el resultado final del coste del hidrógeno y el WACC (coste medio ponderado del capital o tasa de rendimiento que una empresa necesita alcanzar para cubrir los costes de financiación de sus inversiones), es otro de los parámetros que también estamos investigando”, apunta el presidente de Mibgas.

Para dar a conocer al público en general todo lo relacionado con el precio del hidrógeno y los gases renovables, se ha presentado el diseño preliminar de un sitio web, independiente de la web principal de Mibgas, que se actualizará periódicamente, y que incluirá material divulgativo, normativas y noticias.

Para leer más  
[www.eleconomista.es/kiosco/Energia](http://www.eleconomista.es/kiosco/Energia)  
**Energía**  
*el-economista.es*

# Criteria comprará un 5% de Europastry tras la reactivación de su salida a bolsa

El 'holding' de La Caixa quiere participar como inversor ancla en el proceso de colocación

C.R. MADRID

Criteria se decide a invertir en Europastry. El holding inversor de la Fundación La Caixa quiere tomar una participación minoritaria en la próxima colocación bursátil de la empresa de masas congeladas. La compañía catalana entrará a formar parte del universo de participadas de la compañía dirigida por Ángel Simón, como también lo ha sido la perfumera Puig.

El objetivo de Criteria es alcanzar hasta un 5% de Europastry en su proceso de colocación, que previsiblemente se anunciará esta semana, según avanzó ayer *Expansión* y pudo confirmar *elEconomista.es*.

La compañía fundada por la familia Gallés y participada por el fondo de capital privado MCH tiene contemplado registrar su declaración de debutar en el parque (ITF, por sus siglas en inglés) en las próximas horas, meses después de dar marcha atrás y justificarse en "unas condiciones de mercado cada vez más desfavorables".

El mercado, de acuerdo a las valoraciones realizadas por este periódico, auguraba una tasación de la compañía catalana que rondaba



Ángel Simón, CEO de Criteria. LUIS MORENO

los 1.800 millones de euros, si bien se han llegado a barajar más de 2.000 millones en las estimaciones más favorables. La compañía prevé un crecimiento de la facturación neta en este año de cerca del 10% y una evolución favorable a un dígito a partir de 2025.

Con esta operación, Criteria sumará una nueva participada a su portfolio. El holding inversor de La Caixa adquirió un 3,05% del capital de Puig en el marco de su salida a bolsa el pasado mes de abril. Lo hizo a través de la compra de acciones B de la empresa

familiar por valor de 425 millones de euros.

Posteriormente, Criteria anunció la compra del 94% de ACS por 983 millones, lo que le llevó a ser el segundo accionista por detrás de Florentino Pérez. Su entrada en la constructora que preside el también presidente del Real Madrid se enmarcó en su voluntad de invertir en compañías con dividendos estables. "La política de retribución al accionista de ACS, con un dividendo estable y creciente, previsto en su nuevo Plan Estratégico 2024-2026, encaja en la estrategia de CriteriaCaixa de buscar opciones de inversión con enfoque de largo plazo que maximicen la rentabilidad por dividendo", dijo Criteria.

## Listado de salidas

Europastry forma parte de un listado de empresas que anunciaron sus planes de saltar al parque durante este 2024 y finalmente se resistieron. Una situación similar tuvo Tendam, dueña de Cortefiel, a Bergé, de Astara. En un escenario más remoto figuran las salidas a bolsa de Volotea, Cirsá, Ok Mobility, Coxabengoa o Restaurant Brands Iberia (RBI).

## Sener se adjudica un contrato para órbitas LEO en el Perte Aeroespacial

Agencias MADRID

El Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) ha adjudicado a Sener el contrato de la fase 2 para el desarrollo de un demostrador de distribución cuántica de claves para órbitas LEO, en el ámbito del Perte Aeroespacial.

Según ha informado Sener en un comunicado recogido por *Europa Press*, se trata de la primera misión española de distribución cuántica de claves (QKD), cuyo desarrollo es "crítico para el futuro de la seguridad de las comunicaciones".

Sener ha indicado que, con esta adjudicación, "se pone a la cabeza de la tecnología de distribución cuántica en España" desde baja órbita, liderando un consorcio 100% español de empresas "de primer nivel", pymes y organismos públicos de investigación.

Según ha detallado, con un presupuesto procedente del Perte Aeroespacial, permitirá a España "reforzar su posicionamiento" en tecnología cuántica y sus resultados podrían aplicarse en la constelación europea de comunicaciones seguras por satélite (IRIS2).

elEconomista.es

Observatorio online

## Un nuevo modelo concesional para las infraestructuras

**26** Jueves  
de septiembre

De **10:00**  
a **11:15 h.**

#ConcesionesInfraestructurasE

Patrocinado por:



Inscríbete y sigue el evento en directo en  
[www.bit.ly/ModeloConcesionalInfraestructuras-eE](http://www.bit.ly/ModeloConcesionalInfraestructuras-eE)



## Empresas &amp; Finanzas

# BBVA confía en que la CNMC aprobará la opa a Sabadell y tiende la mano al Gobierno

Su CEO, Onur Genç, cree que saldrá adelante en fase 1 porque "no hay problemas de competencia"

Aitor Caballero Cortés MADRID

BBVA espera que la opa sobre el Banco Sabadell va a llegar a buen puerto. Su consejero delegado, Onur Genç, declaró ayer en la conferencia anual de inversores de Bank of America, celebrada en Londres, que confía en que la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia (CNMC) apruebe la operación en primera instancia "como el organismo ya ha hecho en otras ocasiones".

Genç puso de ejemplo la integración de CaixaBank y Bankia, que también se aprobó en la primera fase del proceso, además de poner el foco en los problemas de competencia que alega el Sabadell: "Si se utiliza la misma metodología que en operaciones precedentes, la operación debería aprobarse en fase 1, porque no hay problemas de competencia".

Lo cierto es que la operación, por el momento, va según los planes previstos por la entidad vasca. En este mes de septiembre, el banco presidido por Carlos Torres ha recibido el aval del regulador británico y del Banco Central Europeo (BCE), por lo que ahora mismo, el tejado está en manos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este organismo, por lo general, suele esperar a la decisión de Competencia para dar luz verde, pero puede no hacerlo si los plazos se demoran.

Otro cantar es la postura del Gobierno español al respecto. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, afirmó ayer que todo sigue igual para el Ejecutivo: "Estamos pendientes del proceso, en donde somos muy respetuosos con la intervención de todas las instituciones que tienen que participar, y estamos a la espera de conocer información adicional. Sin esa nueva información, nosotros estamos exactamente en el mismo punto", subrayó en una entrevista a *Onda Cero*.



El consejero delegado de BBVA, Onur Genç. EFE

**El Gobierno sigue enrocado en la misma posición "al no tener nueva información"**

Por ello, Genç no se muestra preocupado, puesto que el dictamen del Ejecutivo llegará tras la fusión y no antes. En este sentido, cree que si los accionistas del Sabadell avalan también la operación con más del 50,01% de los votos, no ve motivos para que desde el Gobierno se opongan a la fusión. De hecho, el directivo ha tendido la mano a Cuerpo y se ha mostrado dispuesto a traba-

jar en conjunto "para solventar cualquier preocupación que tenga sobre la operación".

## Internacional

El CEO de BBVA se pronunció sobre la incidencia de la operación en el exterior. La primera es sobre la estrategia que el banco azul puede seguir con TSB, la filial de Sabadell en Reino Unido: "Respecto a TSB, primero tenemos que terminar la transacción y después entenderlo mejor. Así que ahora mismo no tenemos una estrategia sobre ellos porque no conocemos el activo", detalló.

Respecto al mercado mexicano, Genç se mostró optimista a pesar de la volatilidad en las últimas semanas y el cambio de presidente. El número dos de la entidad quiso

destacar las bondades de la economía mexicana, como los costes de producción "menores que en China" y su proximidad a Estados Unidos. También, en cuanto a la nueva presidencia, cree que "el nuevo gobierno perseguirá las intenciones que ha venido anunciando: la inversión privada, el crecimiento de México, *nearshoring*".

Por último, en cuanto a Turquía, explicó que es "una economía con mucho potencial" aunque enfrenta "desequilibrios económicos significativos". Genç señaló que el nuevo equipo económico ha demostrado un claro compromiso con el control de la inflación como primer paso para sentar las bases de un modelo de crecimiento económico más saludable y sostenible.

## Kutxabank nombra directora financiera a Sonia Sánchez Ugarte

M. Martínez BILBAO

Kutxabank ha nombrado a Sonia Sánchez Ugarte como directora financiera de la entidad, en sustitución de Iker Arteagabeitia, que deja sus responsabilidades por razones personales. Según informó el banco que preside Antón Arriola, la transición se realizará de una forma "ordenada".

Con una dilatada trayectoria en el banco y el ámbito de las finanzas, Sonia Sánchez era hasta ahora la directora de Intervención y Reporting regulatorio de Kutxabank. Con anterioridad fue la directora de Planificación y Control de Gestión de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (2006-2011).

Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Deusto, tiene un Master en Auditoría de Cuentas, por el Instituto de Auditores y Censores Jurados de Cuentas, y el título oficial de Auditor de Cuentas, emitido por el ROAC.

Sonia inició su trayectoria profesional en PwC, en donde tuvo diferentes responsabilidades, entre otras, la de gerente de Auditoría en Bilbao.

## ING rebaja las hipotecas a tipo fijo de 20 años hasta un 0,20%

Aitor Caballero Cortés MADRID

ING anunció ayer una rebaja de hasta un 0,20% al interés inicial a sus hipotecas con tramo fijo de máximo 20 años. Además, será aplicable otro descuento extra si la vivienda en cuestión responde a un certificado energético A, B o C: una rebaja adicional del 0,10% para las dos primeras y de un 0,05% para las últimas.

De esta manera, el banco naranja ofrece sus hipotecas a un máximo de 20 años a tipo fijo con un TIN al 2,95% (TAE 3,66%), y en caso de que se extienda el contrato a más de esa fecha, se aplicará el índice del Euríbor más un 0,79%. Por el contrario, la oferta con un tipo fijo más corta, emplaza un TIN del 2,20% (TAE 4,34%) y tras ello, se regirá por el Euríbor más un 0,65%, lo que dejaría el préstamo a día de hoy en un 3,627% (con la media del Euríbor en septiembre). En el resto de intervalos a 3, 5, 10 y 15 años, el TIN oscila entre el 2,10% hasta el 2,85%, y el TAE entre el 4,07% y el 3,67%.

## Air Europa aplaza la liquidación del aval ICO para evitar pagar por la amortización

Agencias MADRID

Air Europa ha aplazado a 2025 la liquidación del préstamo de 141 millones de euros que le fue avalado en 2020 por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para hacer frente a los estragos de la pandemia debido a la penalización que debería pagar por la amortización anticipada. Aunque la intención de Air Europa era devol-

ver en agosto pasado todo el préstamo, ha decidido no hacerlo y esperar hasta primavera de 2025, que es cuando se abre una "ventana" para poder liquidarlo sin ese "extra", que oscila entre 1 y 2 millones de euros, según señalaron a *EFE* fuentes cercanas a la compañía.

El préstamo de 141 millones de euros le fue concedido por un pool bancario liderado por el Santander, con

un interés del 8,107%, de los cuales 35 millones fueron aportados por el ICO que, a su vez, avaló el resto del importe.

En mayo pasado, la aerolínea anunció que los resultados obtenidos le permitían disponer de la capacidad necesaria para abordar la devolución parcial anticipada del préstamo del ICO, completando la amortización de más de su mitad en ese mismo mes

(más de 80 millones de principal y más de 20 millones de intereses), y terminar de abonar la cantidad restante en agosto (más de 50 millones).

La compañía, perteneciente al grupo Globale, recibió, además, 475 millones de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) a través del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, creado para ayudar a empresas estratégicas afectadas por el Covid. El principal de estos préstamos se debe pagar a su vencimiento, en 2026, por lo que hasta ahora el grupo de la familia Hidalgo ha devuelto 41,6 millones en concepto de intereses.

# La CNMV expedienta a Grifols por datos financieros "no veraces o incorrectos"

La empresa admite que la sanción rondará el millón de euros pero que no tendrá impacto

Javier Ruiz-Tagle MADRID

La CNMV expedientó ayer a Grifols, Gotham y General Industrial Partners tras el contencioso entre la casa de analistas y farmacéutica que comenzó a principios de este año. El regulador nacional incoó un expediente sancionador a la firma de hemoderivados por "la posible comisión de una infracción continuada muy grave tipificada en el artículo 282.1.b) de la LMVSI, por el suministro a la CNMV de información financiera regulada con datos inexactos o no veraces o que omite aspectos relevantes de conformidad con las NIIF/NIC, contenida en los informes financieros anuales consolidados de los ejercicios 2021, 2022 y 2023", explica la entidad que dirige Rodrigo Buenaventura en un comunicado.

La multa rondará el millón de euros, según admitió Grifols minutos después de conocerse públicamente la sanción. "El Comité Ejecutivo (de la CNMV) ha tomado el acuerdo de iniciar un procedimiento administrativo sancionador en relación con el escrito de las conclusiones alcanzadas por la CNMV en fecha 21 de marzo 2024, informado por la Sociedad como Información Privilegiada en la misma fecha. A este respecto Grifols quiere informar que la propuesta de sanción a la Sociedad por las incidencias indicadas en dicho escrito de conclusiones no asciende a una cantidad superior a 1.000.000", explican desde la farmacéutica.

Cabe recordar que la multa que ayer se conoció deriva de un informe que la CNMV concluyó en marzo tras analizar las cuentas de Grifols y los vehículos inversores de la familia fundadora, puestos en tela de juicio a raíz del Informe Gotham. Entonces, el regulador aseveró que existían "deficiencias relevantes" en las cuentas presentadas por Gri-



Nacho Abia, CEO de Grifols. EFE

## El regulador también sanciona a Gotham por manipular el mercado

fol entre los años 2018 y 2022, sobre todo en relación a dos de las magnitudes que más preocupan a los inversores y analistas: el Ebitda y el ratio de apalancamiento. "La CNMV ha hallado deficiencias relevantes -si se evalúan en su conjunto- en dos ámbitos: el detalle y exactitud de los desgloses y notas explicativas que soportan las cifras de la información financiera en algunos ejercicios del periodo analizado y la presentación las medidas alternativas del rendimiento, en particular el Ebitda y la ratio deuda/Ebita", dijo entonces el supervisor.

A partir de ese momento, la Comisión Nacional del Mercado de Valores pasó a sus servicios jurídicos todos los datos y éstos han determinado que sí que existía una falta en la actuación de la farmacéutica. Por tanto, el resultado ha sido incoar un expediente ayer a la empresa de hemoderivados.

Pero además de Grifols, la CNMV dio un duro golpe a los analistas de Gotham City y General Industrial Partners. El regulador asevera que ambos cometieron una "posible comisión de una infracción muy grave tipificada en el artículo 297.2.b) de la LMVSI, por el incumplimiento del artículo 15 de MAR, por la realización de una práctica de manipulación de mercado de las descritas en el artículo 12.1.b) del citado Reglamento, mediante la utilización concertada de mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio para afectar el precio de las acciones de Grifols,

con el informe publicado el 9 de enero de 2024".

Adicionalmente, la CNMV ha trasladado a la Fiscalía toda la información respecto a la posible conducta manipulativa por parte de Gotham y GIP por si hubiera lugar al ejercicio de acciones penales por posible incumplimiento del artículo 284 del Código Penal. "En caso de que se incoase un procedimiento penal, el procedimiento administrativo sancionador quedaría suspendido hasta la existencia de un pronunciamiento judicial firme", añaden.

La CNMV ha concluido que existen, por un lado, indicios fundados de manipulación informativa en la operativa de Gotham y GIP al introducir en su informe de enero varios elementos sesgados, falsos o engañosos y, por otro lado, un incumplimiento de las obligaciones relativas a la presentación objetiva de recomendaciones de inversión.

## Telefónica e Iberdrola firman el pacto europeo para la ética de la IA

elEconomista MADRID

La Comisión Europea anunció ayer que más de un centenar de empresas han rubricado el denominado el Pacto sobre Inteligencia Artificial (IA) de la UE. Entre los signatarios españoles se encuentra Telefónica e Iberdrola, junto con colosos como Amazon, Microsoft, Lenovo, Nokia, Orange, Telefónica, Vodafone, Deutsche Telekom, Dassault Systèmes, Iberdrola, Qualcomm, IBM, Salesforce, SAP, Accenture, Airbus, Adecco, Autodesk, Mastercard o Palo Alto. El referido pacto apoya los compromisos voluntarios de la industria de empezar a aplicar los principios de la Ley de IA antes de su entrada en vigor, previsto para el próximo año.

Además de los compromisos fundamentales, más de la mitad de los signatarios se comprometieron a asumir compromisos adicionales, como garantizar la supervisión humana, mitigar los riesgos y etiquetar de forma transparente determinados tipos de contenidos generados por IA, como los ultrafalsificaciones, además de invitar a las empresas a adherirse al Pacto sobre la IA.

## BNP Paribas Real Estate nombra a Ignacio Martínez-Avial como CEO

A. B. MADRID

BNP Paribas Real Estate España ha nombrado a Ignacio Martínez-Avial Redondo como nuevo CEO de la compañía, con efecto el 1 de octubre, en sustitución de Borja Ortega, quien deja la compañía para emprender un proyecto personal.

Desde su nueva posición Martínez-Avial continuará desarrollando el plan de crecimiento que venía ejecutando la compañía en el marco de la estrategia global de BNP Paribas Real Estate Europe, manteniendo el foco en el asesoramiento a inversores locales, internacionales y grandes corporaciones.

Durante los últimos cuatro años, bajo el liderazgo de Borja e Ignacio, BNP Paribas Real Estate España "ha incrementado sustancialmente su presencia en el mercado, fortalecido las áreas clave de la compañía y se ha convertido en uno de los asesores de referencia en Capital Markets", explican desde la compañía.

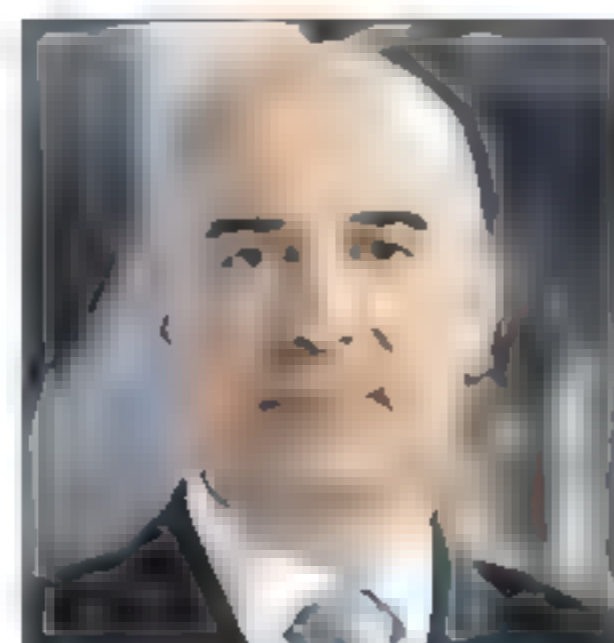
## Javier Sánchez Segura, nuevo presidente de Airbus España

Sustituye a Alberto Gutiérrez, que permanecerá en el comité ejecutivo

Juan Esteban Poveda MADRID

Airbus ha nombrado a Francisco Javier Sánchez Segura nuevo presidente de la compañía en España, cargo desde el que reportará directamente al consejero delegado de la compañía, Guillaume Faury. El nombramiento será efectivo a par-

tir del 1 de octubre, y el ejecutivo mantendrá sus responsabilidades actuales como director de operaciones de Airbus Defence and Space. Sánchez Segura se embarcó en Airbus en 2002. Desde enero pasado era director de Operaciones de Airbus Defence and Space, división de cuyo comité ejecutivo forma parte desde 2021. Antes fue vicepresidente senior de Ingeniería de Aviones Militares y jefe de la organización de diseño en Airbus Defence and Space. Sánchez Segura es in-



Javier Sánchez Segura. EFE

geniero aeroespacial por la universidad de Saint Louis y máster en diseño de vehículos aeroespaciales por la universidad de Cranfield. El ejecutivo sustituye a Alberto Gutiérrez, quien permanecerá en el comité ejecutivo de Airbus como vicepresidente ejecutivo de Proyectos Industriales Especiales hasta el 31 de diciembre, fecha en la que se jubilará tras casi 40 años trabajando en Airbus. Gutiérrez también ha sido vicepresidente ejecutivo de proyectos Industriales Especiales.

## Empresas &amp; Finanzas

# Sanidad se reunirá con los ministros de la UE para centralizar compras de fármacos

El ministerio estudia también una excepción en la Ley de Contratos para los medicamentos

Javier Ruiz-Tagle/Rocio Antolín  
MADRID

El Ministerio de Sanidad busca fórmulas para controlar el gasto farmacéutico. La última novedad es establecer una estructura a nivel de la Unión Europea para poder centralizar las compras de medicamentos y conseguir de esa forma unos precios más bajos, auspiciados por el volumen de la adquisición. Para ello, una delegación del departamento que dirige Mónica García se desplazará el próximo 9 de octubre a Budapest (Hungría) para reunirse con sus homólogos de los Veintisiete y trazar una hoja de ruta para conseguir el propósito.

Hasta la fecha, y con la gran excepción de la pandemia, no existe ningún mecanismo que habilite a la Comisión Europea a mandar nada en materia farmacéutica. Todas estas competencias recaen sobre los estados miembro, pero los ministros de salud buscarán un atajo para poder llevar a cabo una gran compra. La idea es incluir en estas adquisiciones tanto los medicamentos considerados esenciales como aquellos de mayor precio.

Pero existe un problema en España que reconoce el Ministerio de Sanidad. Las comunidades autónomas son las que tienen la última palabra en la compra de medicamento. No en vano, del total de la factura en España (que supera ya los 20.000 millones de euros), los 17 territorios son responsables del 98% del gasto. Por ello, mientras se trabaja a nivel europeo pa-



Mónica García, ministra de Sanidad. ALBERTO MARTÍN

ra poder tejer un mecanismo de compra, en España también se tendrá que con vencer a las comunidades para que dejen negociar al Gobierno nacional.

Existe un precedente de esta iniciativa, si bien tuvo un recorrido es-

caso. Se trata de la Declaración de la Valeta, cuando países como Grecia, Italia, Portugal y España, entre otros, trataron de comprar fármacos genéricos de forma conjunta.

Por otra parte, las comunidades autónomas deben regirse a la Ley

de Contratos Públicos si quiere comprar un bien o producto. Esta normativa recoge que las administraciones tienen un periodo máximo de cinco años para pagarlo.

El departamento de Mónica García estudia una excepción a esta ley. En concreto, extender este plazo a más de un quinquenio para las terapias especiales como las terapias génicas, una técnica que usa los genes para tratar o prevenir enfermedades. Y es que, hay tratamientos que requieren más tiempo para conocer el beneficio que pueden tener para el paciente y el sistema de salud.

Las terapias génicas solo tienen que administrarse una vez. Además, su valor económico es muy alto comparado con otros medicamentos. No obstante, reducen el gasto sanitario si se utilizan como primera opción para tratar a los pacientes ya que no se requerirá destinar fon-

**El 9 de octubre los Veintisiete trazarán una hoja de ruta para futuras adquisiciones centralizadas**

dos a posibles ingresos hospitalarios, más pruebas médicas u otros fármacos. Otra petición de Sanidad es la creación de sistemas que permitan un seguimiento de lo que ocurra en el mercado a una terapia desde que aterriza.

## Almirall refuerza su medicamento estrella con nuevos datos clínicos

Ebglyss demuestra su eficacia tres años después de empezar la terapia

[elEconomista.es](#) MADRID

El medicamento estrella de Almirall, Ebglyss, gana enteros. La compañía, que deposita en este fármaco una facturación anual de 450 millones en su pico de ventas (el 50% de los ingresos actual del grupo) ha presentado los resultados de un ensayo clínico que demuestra la eficacia del medicamento hasta tres años después de comenzar la terapia. "Estos últimos datos clínicos muestran el potencial de este tratamiento innovador para proporcionar una mejora sostenida de la dermatitis atópica de moderada a grave, una condición crónica y a menudo debilitante", declaró Volker Koscielny, M.D., Chief Medical Officer de Almirall. "Los datos son alentadores y pueden ayudar en la toma de decisiones clínicas, ya que muestran que la gran mayoría de los pacientes que responden al tratamiento continuarán respondiendo con el tiempo", añadió.

Cabe recordar que Almirall tiene los derechos exclusivos para desarrollar y comercializar este medicamento para el tratamiento de indicaciones dermatológicas, incluido la dermatitis atópica, en Europa. El *partner* de Almirall, Lilly, tiene los derechos para el desarrollo y la comercialización de este biológico en los EEUU y el resto del mundo.

# Homedoctor abre su accionariado a Q-Impact y Clave Capital para dar un salto internacional

La compañía española realiza por primera vez una ronda de financiación con inversores institucionales

C. Reche MADRID

Homedoctor, empresa centrada en asistencia médica a distancia, ha llevado a cabo una ronda de financiación en la que se han incorporado dos fondos de inversión especializados en impacto social y tecnologías de la salud. La plataforma española ha sumado a su accionariado a Q-Impact y Clave Capital. La ampliación de capital, que asciende a 4,5 millones de eu-

ros, refuerza el balance de la empresa tras varios meses explorando el mercado. La operación, que deja a los fundadores con un 25% del capital social de la empresa, supone recaudar recursos para la próxima fase de crecimiento de la compañía, cuya base de clientes se centra en España, y el lanzamiento de expansión a nuevos mercados internacionales.

Con esta inyección de capital, la firma creada por Juan Láziz, consejero delegado de la compañía, recibe por primera vez el respaldo de dos inversores institucionales. Q-Impact es una compañía de inversión fundada en 2020 y especializada por destinar

**La plataforma cuenta con más de 100.000 clientes y busca nuevas alianzas**

capital a proyectos con alto impacto social y medio ambiental. Acostumbra a invertir en empresas en fases de crecimiento y expansión y que se localiza en España y Portugal.

El otro gran nuevo accionista de la plataforma es Clave Capital, una gestora independiente de in-

versión en activos alternativos especializada en proyectos innovadores. Esta firma cuenta con más de dos décadas de experiencia y suma con esta operación su novena inversión desde el fondo Clave Innohealth, con 50 millones de euros recaudados.

Homedoctor, explica la empresa a [elEconomista.es](#), no solo se fortalece financieramente, "sino que también se posiciona como un actor clave en la transformación del cuidado de la salud a nivel mundial, reafirmando su compromiso de ofrecer soluciones innovadoras".

Juan Láziz declaró que "estamos encantados de contar con el

apoyo de Q-Impact y Clave Capital en la primera ronda institucional de Homedoctor. Esta inversión no solo valida la visión y la estrategia que hemos venido implementando, sino que también nos proporciona los recursos necesarios para escalar nuestra solución desde los más de 100.000 clientes actuales para llevarla a muchas más personas, dentro y fuera de España, a través de nuevas alianzas de distribución".

Álvaro Guarner, socio de Q-Impact, afirmó que "estamos muy entusiasmados de contribuir al crecimiento de Homedoctor y ser parte de su consolidación como líder internacional". Por su parte, Santiago Lozano, director de fondos de Clave Capital, añadió que la compañía española "encaja perfectamente con la tesis de inversión de nuestro fondo, con el que apoyamos la innovación en el sector salud".

# Attestor y SVP prevén ampliar el capital de Celsa para invertir 166 millones

De ellos, 85 millones se inyectarán a las filiales de Polonia, Noruega y Reino Unido

elEconomista.es MADRID

El Grupo Celsa, liderado por un pool de fondos encabezados por Attestor y SVP, prevé una ampliación de capital en metálico de su capital social de 166 millones de euros, con el objetivo de invertir en "mejoras operativas" e incrementar el resultado bruto -Ebitda- recurrente durante los próximos dos años.

Los fondos procederán de sus actuales accionistas, quienes "demuestran así su compromiso con el futuro de la firma", que ha convocado una Junta General de accionistas extraordinaria para el lunes 28 de octubre, según informó la compañía en un comunicado ayer.

Además, la firma ha anunciado la puesta en marcha de una hoja de ruta en la que se incluye iniciativas destinadas a incrementar la competitividad de la compañía en áreas estratégicas (comercial, logística, compras, producción y otras), y anticipa un "importante retorno" de esas actuaciones.

Del conjunto de fondos, 81 millones serán una "aportación inmediata" que destinara a inversiones en España a través de Barna Steel, y los



El presidente de Celsa Group, Rafael Villaseca.

85 millones restantes llegarán en una segunda fase y estarán dirigidos a las filiales en Polonia, Noruega y Reino Unido.

## Borrando dudas

Con esta ampliación, los nuevos fondos propietarios de la siderúrgica catalana tratan de despejar uno de los temores que introdujeron los anteriores dueños de la firma, la familia Rubiralta, quienes esgrimieron que

los nuevos equipos al mando estarían en contra de ampliar el mercado de Celsa y continuar las inversiones.

Pese a los desembolsos, la venta de sus filiales sigue en marcha, operaciones obligadas debido a la delicada situación económica de la compañía. El próximo noviembre Celsa deberá iniciar el proceso de búsqueda de un socio industrial español que tome el 20% del capital, de acuerdo

con los compromisos asumidos en su día por los fondos ante el Ejecutivo para hacerse con el control efectivo del grupo catalán.

De hecho, el grupo de fondos al mando de Celsa, liderados por Attestor y SVP, estarían acelerando los contactos con otras compañías. En concreto, según adelantó elEconomista.es, Emirates Steel, controlada por el fondo soberano emiratí Abu Dhabi Developmental Holding Com-

pany (ADQ), se ha puesto en contacto con la cúpula de la siderúrgica para hacer llegar su interés por los activos internacionales.

La desinversión de las filiales internacionales de Celsa fue algo que estuvo en el radar de los fondos desde el momento en el que tomaron el control de la compañía. No obstante, el clima en el sector del acero europeo no es el mismo ahora que hace dos años.

En el momento actual, los costes energéticos y la atonía de la demanda enfriaron el clima y está en duda si las valoraciones obtenidas se acercan a las expectativas de los fondos.

La mayor parte del pastel se encuentra en Polonia, donde el grupo generó unos ingresos de 754,2 mi-

**Los interesados en la compra de las subsidiarias vuelven a aparecer tras el verano**

llones y los activos alcanzan los 1.027 millones. Sin embargo, la filial arrastraba una deuda de 414 millones a la que tuvo que hacer frente SVP con un préstamo que vence en 2026 por una cláusula incluida en el anterior préstamo. También cuentan con su propio pasivo -excluido del plan de reestructuración aprobado en el juzgado- Reino Unido (760 millones de ingresos) y Celsa Nordic (542,1 millones de ingresos).



¿Usuario de **waylet**,  
la app de Repsol?



**Suscríbete a elEconomista.es o Entrader**

**2. Selecciona waylet® como medio de pago**

**3. Acumula un 10% del importe en tu saldo waylet**

Enlace: [www.waylet.es](http://www.waylet.es)

o en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o al 91 138 33 86

Bolsa & Inversión

# El Ibex cotiza al nivel más atractivo frente a su valor contable de la última década

La referencia española se paga a un precio/valor en libros de 1,5 veces de cara al próximo año

Cellnex, Solaria y Rovi son las que ofrecen los mayores descuentos frente a su propias medias

Carlos Simón/ Cecilia Moya MADRID

Una vez superado el bache por el que pasaron los mercados a comienzos de agosto y las dos reuniones de los bancos centrales de septiembre, la bolsa española ha vuelto a revelarse como una de las más rentables del mundo este año. Dentro de los principales índices bursátiles europeos, el español es el más alcista, con un repunte de más del 17% desde el primero de enero.

Esta situación ha venido dada, sobre todo, por el buen momento que está pasando la banca, que ha podido alargar su época de vacas gordas gracias a unos tipos de interés anormalmente altos por más tiempo del previsto, y un sector turístico que sigue recuperando el tono después de la debacle del Covid. Asimismo, otras grandes capitalizadas como Telefónica e Inditex también han apoyado el liderazgo del Ibex este curso.

Pese a que estas subidas superan a las del resto de plazas conti-

## Cellnex es la que tiene un mayor descuento frente a su propia media

Evolución del precio/valor en libros del Ibex 35 a través de la mediana, veces



Firmas con más descuento respecto a su propia media

Empresa	Media de la década precio/valor libros (veces)	Precio/valor en libros 2024 (veces)	Descuento (%)	Rec
Cellnex	11.1	1.8	-83.5	👉
Solaria	9.7	2.5	-74.6	👉
Rovi	13.7	5.9	-56.7	👉
Indra	4.5	2.2	-50.7	👉
Fludra	4.5	2.7	-41.2	👉
ArcelorMittal	0.6	0.4	-38.0	👉
Bankinter	2.0	1.3	-37.4	👉
Redev	2.7	1.7	-34.2	👉
Amadeus	9.1	6.1	-33.4	👉
ACS	3.1	2.1	-32.7	👉

Recomendación del consenso de mercado: 👉 Comprar 👉 Mantener 👉 Vender  
Fuente: Bloomberg y FactSet

el economista.es

Por PER, el índice sigue siendo el segundo más barato, solo por detrás del italiano

La torrera promedia un precio/valor en libros de más de 11 veces frente a las 1,8 veces actuales

mentales, la bolsa española sigue sin estar más cara que el resto. Salvo en el caso del FTSE Mib, el Ibex 35 se sigue comprando con descuento frente al resto tanto por multiplicador de beneficios como por otras métricas de valoración como el valor empresa o el valor en libros.

Precisamente esta última métrica se suele utilizar más para analizar algunos sectores en particular, como es la banca. Pero no quita que también ofrezca una visión alternativa para calcular cómo de caro o de barato estamos comprando una compañía o índice con respecto al valor contable de sus activos.

Y, en este sentido, por el selectivo nacional ahora hay que pagar 1,5 veces (calculado como la mediana de las estimaciones de las 35 compañías) su valor contable previsto del año que viene, lo cual es la menor prima de la última década. De cara a este curso, el multiplicador es ligeramente su-

perior, de 1,65 veces. En todo caso, presentan importantes descuentos frente a su múltiplo promedio de estos 10 años, que es de 1,9 veces.

“A nivel general, los buenos datos de beneficios empresariales en el segundo trimestre han dado alas a los inversores que, junto con unas lecturas de la inflación más bajas, han elevado las expectativas de que el BCE aplique nuevos recortes de tipos en los próximos meses”, explican desde Fidelity.

“En Europa esperamos crecimientos modestos que se extrapolarán a los beneficios empresariales de las compañías que conforman los índices”, indican en Bankinter, donde estiman una expansión de las ganancias cercanas al 1% este año y del 8% de cara a 2025. En GVC Gaesco apuestan claramente por la bolsa española como una de las beneficiadas durante estos meses en los que las inmobiliarias, infraestructuras y compañías ligadas a la transición

17

POR CIENTO

Es la subida que anota el Ibex 35 desde el primero de enero, lo que le sitúa como uno de los índices mundiales más rentables en el ejercicio

1,65  
VECES

Es el precio/valor en libros (calculado como la mediana de las estimaciones de las 35 compañías) que tiene el índice en 2024

energética deberían salir ganadoras en este escenario. “La banca española batirá récords este ejercicio tanto en beneficio como en rentabilidad”, apunta Marisa Ma-

zo, subdirectora de análisis de la gestora.

Dentro de lo que es el Ibex hay casos para todos los gustos. Si ponemos el foco en los valores que cotizan con un mayor descuento frente a su media de los últimos diez años el título que más destaca es Cellnex. La torrera catalana ha promediado un precio/valor en libros de más de 11 veces frente a las 1,8 veces actuales. En estos años, la catalana no solo ha multiplicado el valor de sus activos merced a una política de expansión inorgánica que la ha llevado a liderar el sector europeo, sino que estos últimos años ha estado penalizada en bolsa por las subidas de tipos.

“Está avanzando en la consecución de sus objetivos, tanto en resultados como en desapalancamiento gracias tanto al crecimiento orgánico como a la desinversión en algunos activos, con lo que ha conseguido el grado de inversión y podría elevar la remuneración al accionista en los próximos meses”,

son débiles, creemos que la cotización ya debería descontar la situación actual”, agregan.

El bronce en este caso se lo lleva Rovi. La farmacéutica, pese a ser una de las compañías con un mejor comportamiento en bolsa en lo que va de año, ofrece todavía un descuento de más del 50% frente al valor de sus activos medio de la última década, que supera las 13 veces. Ahora, cotizando por debajo de 6 veces valor en libros, llega a un momento clave para su futuro, condicionado por la venta de su negocio de fabricación a terceros, valorado en torno a 3.000 millones de euros.

“Las ventas se han estancado pero los beneficios aumentan por una mejora del margen bruto a la espera de ver cómo evoluciona la venta de Okedi/Risvan”, señalan en Bankinter. La compañía ha reiterado sus guías de 2024, lo cual es un signo de fortaleza en un año llamado a ser de “transición”, como apuntan desde el banco.

# Nuevo récord en Wall Street: el S&P 500 ya acumula una subida al 20% en el año

El Nasdaq 100 busca recuperar sus máximos y suma un ascenso del 19% desde enero

Paola Valvidares MADRID

La principal referencia a nivel mundial sigue rompiendo récords. El S&P 500 consigue acumular un alza del 20% en el año, pese a que este miércoles se frenase en el entorno de los 5.730 puntos. A la vez, la versión equiponderada del S&P 500 ha logrado también niveles máximos. Wall Street se mantiene imparable, aunque al cierre europeo las dos referencias más importantes que cotizan en Nueva York se mantenían prácticamente en tablas.

El índice tecnológico, el Nasdaq 100, le sigue los pasos también a su homóloga, y es que al cierre de la sesión europea conseguía posicionarse en los 19.900 puntos, mientras cuenta con una subida anual del 18,8%. El Nasdaq está tan solo un 3,3% de sus máximos históricos, los 20.675 puntos, que marcó en julio de este año. Cabe destacar que este miércoles no contaba con eventos que afectaran especialmente el compás sobre el estado de la economía americana, exceptuando el informe de Ventas de Vivienda Nueva del mes de agosto en el país anglosajón, que cayó un 4,7% con respecto a julio, no obstante, superó las expectativas del consenso de analistas que congrega Bloomberg, el cual esperaba una caída del 5,28% de las ventas de casas en la región.

Los inversores tendrán la atención puesta en la próxima comparecencia de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos este mismo jueves, después de que la entidad monetaria recortara por primera vez tipos, y de manera agresiva. Además, también saldrá a la luz este viernes uno de los datos predilectos para el banco central, que es el índice de precios de consumo (IPC, en inglés PCE) de la región correspondiente al mes de agosto.

## La referencia de EEUU se mantiene por encima de los 5.700 puntos

Evolución del S&P 500 en el año, en puntos



La referencia americana por excelencia consigue el 20% de alza anual en un contexto en el que los inversores están más confiados en un aterrizaje suave de la economía en lugar de una recesión como llegó a temerse hace una semana. El consenso de expertos que recoge

China anunciase un histórico paquete de estímulos para reactivar la resaca económica del país. Uno de los puntos de este plan es intentar la estabilización de su mercado bursátil, aunque también favorece al sector financiero e inmobiliario del gigante asiático.

pularidad de esta sigue mejorando en las encuestas.

Aun así, los mercados todavía no se decantan por ninguno de los candidatos como predilecto para ganar en las urnas. Bankinter, en su último informe estratégico, explica que "tampoco puede afirmarse con rotundidad que alguno de los dos candidatos sea mejor que el otro para el mercado", estas elecciones son uno de los riesgos que tiene el último trimestre del año. Desde la entidad afirman que "el desenlace electoral americano resulta verdaderamente imprevisible y sólo se puede decir que la volatilidad del mercado (bolsas y bonos) aumentará a medida que se acerque el 5 de noviembre". Aunque este es un riesgo innegable para las bolsas, el banco defiende que este final de año será especialmente bueno para los índices de EEUU, que cuenta con un potencial que dobla al estimado para el mercado europeo de cara al próximo año.

## Esta conquista en el parqué llega gracias a la confianza del mercado en la economía de EEUU

Bloomberg sitúa al índice en los 6.230 puntos, lo que supone un potencial alcista del 8,8%.

Uno de los focos de preocupación en el mundo, China, también está intentando dar un empujón, después de que el Banco Popular de

## Pendiente de las elecciones

Este 2024 ha sido especialmente positivo para los tres índices más importantes de Wall Street, que han marcado y renovado niveles máximos de toda su historia, en que el S&P lleva la delantera en subidas. Y las perspectivas para las bolsas de la Gran Manzana son positivas para el cierre del año, a pesar de la incertidumbre que generan las elecciones del próximo inquilino de la Casa Blanca en noviembre, cada día más cercanas, y con las que puede retornar la volatilidad. Tras el debate electoral en que Kamala Harris opacó a Donald Trump, la po-

## El oro redobla su escalada y vuelve a tocar máximos históricos

Encadena seis jornadas al alza y ya sube un 28% en lo que llevamos de año

elEconomista.es MADRID

El activo refugio por excelencia, el oro, encadenó este miércoles su sexta jornada consecutiva de claras subidas y alcanzó los 2.680 dólares la onza al avanzar un 0,13% en la jornada de ayer. De este modo, el metal amarillo logra profundizar y marcar nuevos máximos históricos con alzas del 28% en lo que llevamos de año. La subida de tipos de la Fed ha inyectado el ánimo en una materia prima en la que ya había mucho interés previo.

Desde Goldman Sachs tienen claro que este activo va a seguir

**2.680**  
DOLARES

Es el nivel en el que se mueve ahora el precio de la onza de oro, marcando otro récord

subiendo, al menos, en el medio plazo. "El oro es la opción preferida a corto y largo plazo de nuestros estrategas (el producto que más esperan que suba en el corto plazo) y también es su cobertura preferida contra los riesgos geopolíticos y financieros".

Entre los motivos que aportan están los propios recortes de los tipos de interés puesto que un precio alto del dinero "hace menos atractivo el oro para los inversores". Sin embargo, su cotización también se ve animada por "una ola de compras de los bancos centrales" al tiempo que ofrece una mejora respecto a "posibles shocks geopolíticos".

# Ecobolsa

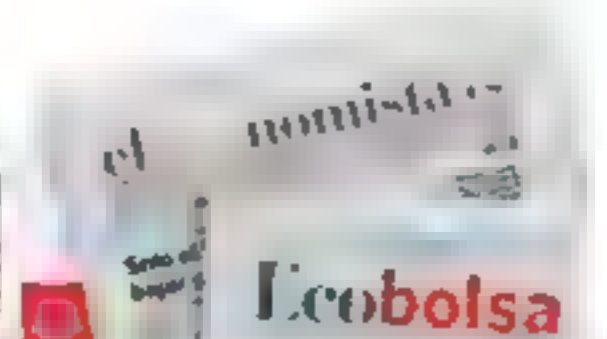
El suplemento de los sábados para tomar sus decisiones de inversión

## Qué esperar de las bolsas para el último trimestre del año tras el último 'rally'

Además

- 'Small caps' Las pequeñas empresas aún guardan potencial al quedarse rezagadas
- Australia Los atractivos del país y cómo invertir en este mercado

Este sábado en tu quiosco gratis con tu diario



## Bolsa &amp; Inversión

# Los estímulos chinos sacan a las acereras europeas del último puesto del Stoxx 600

Los expertos aún consideran que la baja demanda global afectará a los beneficios de 2024

Sergio M. Fernández MADRID

Las compañías del acero europeo recibieron con júbilo sobre el parqué el paquete de estímulos anunciado por China para revitalizar su mercado financiero. El sector dentro del Stoxx 600 dejó de ser el grupo del índice paneuropeo que peor desempeño registraba en 2024 tras un repunte del 11% desde los mínimos del año vistos este septiembre. De hecho, ahora retrocede menos de un 6% en el año y adelanta al grupo de las automovilísticas (que también subieron con el espaldarazo de las autoridades del gigante asiático) y al de las energéticas. Sin embargo, las firmas de análisis apenas modificaron sus valoraciones tras conocerse la noticia.

La inyección de liquidez que llevará a cabo China y los incentivos que preparan para sacar del letargo a los bancos e inmobiliarias del país cristalizó en alzas en todos los sectores que dependen de alguna u otra manera de la recuperación de la actividad del país. Sin embargo, aún no se ven las suficientes garantías como para que las acereras, generalmente identificadas como compañías cíclicas, salgan del agujero en el que se han metido desde el año pasado tanto dentro como fuera del parqué.

“Estas medidas, por sí solas, no son un cambio radical. El principal problema sigue siendo la demanda de crédito, no la liquidez. Por lo tanto, mantenemos un pronóstico de crecimiento de China del 4,7% para 2024, lo que implica que el obje-

tivo de crecimiento del PIB de Beijing sigue en riesgo”, comentó la analista de Citi, Beata M. Manthey. El gigante asiático es uno de los grandes consumidores de acero del planeta pero también concentra casi la mitad de la producción de acero del mundo. Esto elevó los stocks a nivel global, contrae el precio del acero cotizado en un 20% y desploma los ingresos y beneficios de las compañías enfocadas a los metales por la falta de demanda.

El consenso de mercado que recoge FactSet estima que en 2024 el beneficio bruto de explotación de

**Acerinox ofrece el mayor recorrido en bolsa por delante, según los expertos, al superar el 38%**

las ocho compañías acereras europeas cotizadas se contraerá un 20% de media respecto al resultado del año pasado. Solo Aperam, con sede en Luxemburgo, mejoraría sus cifras del año pasado, según las firmas de análisis. El resultado de las acereras europeas estaría lejos de lo visto en 2021 y 2022, ejercicios históricos por los elevados precios que se pagaba por las materias primas. Así, las previsiones para el 2024 hoy estarían por debajo de lo que se esperaba a comienzos del año.

Pero la demanda de acero en Asia no es la única preocupación de las

## Aún retrocede un 6% en el año

Evolución del sector de recursos básicos del Stoxx 600, en puntos



Seis grandes cotizadas del acero europeo

	Potencial (%)	PER** 2024 (veces)	Rent./div. (%)	Rec.
Acerinox	38,2	10,0	6,1	📈
Voestalpine	36,6	7,3	4,1	📉
ArcelorMittal	32,6	7,8	2,1	📈
SSAB	31,7	7,0	6,1	📉
Aperam	16,8	21,4	7,8	📈
Outokumpu	15,8	En pérdidas	7,3	📉

PER. Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio

Recomendación del consenso de mercado: 📈 Comprar 📉 Vender

Fuente: Bloomberg y FactSet. \*\*Según previsiones del mercado

cotizadas europeas, ya que los pedidos en la eurozona también son más débiles de lo esperado. En la presentación de sus últimos resultados trimestrales ArcelorMittal comentó que “las condiciones actua-

les son insostenibles”. Aun así, desde el departamento de análisis de Bankinter destacan que en un entorno de ingresos a la baja se ha conseguido mantener los costes y ofrecer ratios de apalancamiento con-

trolados. Con las previsiones que maneja el consenso de mercado solo dos compañías cerrarían el ejercicio en curso con un ratio de deuda neta entre beneficio bruto de explotación por encima de las dos veces: Kloeckner y Salzgitter (las que menos capitalización bursátil acumulan en la actualidad). Mientras, las acereras del Ibex 35 tendrían que dedicar menos de un año de beneficios a saldar toda su deuda financiera neta.

En este panorama, solo tres de las ocho grandes acereras europeas mantienen una recomendación de compra, entre las cuales se sitúan Acerinox y ArcelorMittal. Por el castigo acumulado sobre el parqué, todas ellas ofrecen un amplio margen de mejora sobre el parqué, a pesar de que su precio objetivo medio se ha ido estrechando a medida que se recortaban las previsiones de demanda de metales industriales en los últimos dos años. Mientras el po-

**La caída del precio de las acciones eleva la rentabilidad por dividendo de las grandes del sector**

tencial medio del sector se sitúa por encima del 20%, Acerinox y ArcelorMittal vuelven a situarse en la parte alta de la tabla con un potencial del 38,2% y del 32,6%, respectivamente. La parte positiva es que aún no se han anunciado planes para recortar la distribución de beneficios entre los accionistas por lo que las rentabilidades por dividendo se elevan a los precios actuales. Aperam y Outokumpu, con sede en Helsinki, ofrecen rendimientos superiores al 7% mientras que Acerinox dobla al de las Letras del Tesoro español a doce meses con un 6,1%.

## China baja tipos y el yuan celebra los nuevos estímulos

La medida forma parte del paquete que anunció el país asiático en la jornada previa para reanimar la economía

elEconomista.es MADRID

El banco central de China redujo este miércoles el coste de sus préstamos a medio plazo a los bancos, en una medida coherente con las amplias medidas de flexibilización de la política anunciadas un día antes para apuntalar una economía en crisis. El paquete de estímulos anunciado el martes por el Gobierno del país tocaba a varios sectores, con un claro objetivo: devolver a los agentes chinos las ganas de consumir e invertir. Se trata de medidas de apoyo al sector

## El 'billete verde' retrocede un 1,6% en 2024

Evolución del dólar frente a la divisa china, en yuanes



Fuente: Bloomberg

financiero, al inmobiliario y al mercado de valores para reavivar la recuperación de la segunda economía mundial ante los temores sobre si podrá cumplir con su objetivo de crecimiento de este año.

El nuevo paso dado este miércoles fue que el Banco Popular de China (PBOC) publicó que reduce la tasa de los préstamos a medio plazo (MLF) a un año por valor de 300.000 millones de yuanes

(42.660 millones de dólares) a algunas instituciones financieras del 2,3% al 2%.

Desde Renta 4 apuntan a que se trata “de su mayor cuantía histórica”, lo que siguió apoyando a sus bolsas. “Esto podría ser una señal de que se exigirán resultados de estas medidas antes de confiar plenamente en la recuperación de la economía china (más allá de los cierres de cortos)”, añaden. De momento, la bolsa china sigue recibiendo un respiro después de un año complicado. El CSI 300 está a punto de ponerse en positivo en el año tras el último rebote, puesto que ya cede menos de un 1%.

## La reacción de la divisa

El yuan, la moneda nacional china, no tardaba en reaccionar las

noticias con las que el gigante asiático ha arrancado la semana y animado a los mercados. La divisa china se revalorizó en la madrugada del miércoles para bajar del umbral psicológico de las 7 unidades por dólar por primera vez desde el mes de mayo de 2023, después de que las autoridades del país anunciaran el citado paquete de estímulos para reavivar la economía.

Concretamente, el tipo de cambio offshore, el negociado en mercados internacionales como Hong Kong, bajó de la mencionada barrera brevemente en varias ocasiones a lo largo de la madrugada local, llegando a cotizar en 6,9951 unidades por cada dólar, su mejor marca vista en los últimos 16 meses.

## Modelo de gestión con un objetivo a 5 años

Carteras con una composición media de un 60% de renta variable y 40% renta fija

■ Finnk ■ Sector

Rentabilidad neta acumulada\* 2014-2023 (%)



Rentabilidad neta anualizada\* 2014-2023 (%)



\*Rentabilidad histórica simulada de una inversión cuya composición es la de la cartera modelo.

Fuente: Finnk.

el economista

## Kutxabank lanza un gestor digital con el que captarán 22.000 clientes

La plataforma Finnk tiene tres modelos de gestión para carteras de fondos diversificadas y aplica inteligencia artificial en la elección de las inversiones

Cecilia Moya MADRID

La forma en la que los nuevos inversores se relacionan con las entidades financieras ha cambiado en los últimos años, en los que la digitalización toma un importante lugar. Con esta premisa y la de ofrecer al mayor número de personas posibles una herramienta para gestionar el dinero de forma sencilla y personalizada, Kutxabank Investment (anteriormente conocido como Norbolsa) lanza Finnk, un nuevo concepto de inversión con el que pretende competir con neobancos.

La comisión que se cobra directamente al cliente es del 0,45% anual, mientras que los productos subyacentes tienen comisiones de entre el 0,22% y el 0,73%. El importe mínimo para iniciar la planificación financiera son 1.000 euros y contará con fondos de BlackRock, Fidelity, Pictet, BNP Paribas o Vanguard, entre otros.

La herramienta aplica inteligencia artificial en la gestión de inversiones con el fin de optimizar y potenciar los recursos, pero la principal diferenciación —señalan desde la firma— es la atención personalizada, en la cual se ha centrado gran parte de los esfuerzos de este proyecto, que lleva en construcción dos años. Así, en base a algoritmos diseñados por exper-

tos, el inversor podrá disponer de un seguimiento detallado de la evolución de las inversiones y el impacto de los comportamientos del mercado a tiempo real.

El proyecto Finnk se dirige a un colectivo potencial de 5 millones de clientes, que comprende un rango de edad entre 25 y 60 años, nativos digitales, y que empiezan a tener un ahorro (incluyendo aquí a los perfiles más jóvenes). El perfil de *superfinnk*ers, denominados así por la propia entidad vasca, son

**Los clientes de Finnk inician su planificación financiera desde 1.000 euros**

aproximadamente 1,1 millones actualmente, y pretenden captar un 2% de ellos en los próximos tres años, es decir, en torno a 22.000 clientes.

Un objetivo, reconocen, ambicioso según el ritmo de sus competidores, aunque también cuentan con un mercado “más maduro” que el que existía hace algunos años.

En cuanto a los productos, mediante esta plataforma de gestión

discrecional de carteras se dispondrá de tres modelos de gestión para carteras de fondos muy diversificadas de las principales gestoras globales, con un gran peso de renta variable, debido a su visión a largo plazo. Actualmente cuentan con 12 gestoras, un número que podrá ir variando con el tiempo.

### Tres modelos

En concreto, los modelos en cuestión son *Avanzada*, modelo de inversión, cuantitativo y automatizado, basado en un modelo algorítmico de última generación, creado por Inteligencia Artificial, en la selección de los activos y su peso dentro de la cartera; *Sostenible*, modelo de inversión orientado a la promoción de la sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo; y *Tendencias*, modelo de gestión activa, basado en la inversión en tendencias globales destinadas a transformar el mundo.

Desde la compañía subrayan el proceso de darse de alta dentro de la plataforma (*onboarding*) como otro de los puntos fuertes, con uno de los procesos más “ágiles y potentes” del mercado, que se diferencia de los procedimientos de contratación más tediosos que hasta ahora implican otras plataformas de inversión.

## Las probabilidades de una rebaja de tipos del BCE en octubre van en aumento

La debilidad económica y el ‘doble’ recorte de la Fed presionan al organismo europeo a ‘mover ficha’

elEconomista.es MADRID

En la eurozona, algunas de las principales preocupaciones macroeconómicas se centran en Alemania. Los datos decepcionantes de los últimos dos días (los PMI del lunes y el Ifo del martes) han empujado a los mercados a esperar un recorte en octubre como escenario base ahora (se descuentan cerca de 16 puntos básicos, lo que refleja una probabilidad implícita de recorte superior al 60%). Esto también ha sido ayudado por portavoces del Banco Central Europeo (BCE) que no han descartado un recorte para esa reunión, como fue el caso el martes de Mads Müller.

“Es pronto para expresar una posición clara sobre la decisión sobre los tipos de interés en octubre, pero no lo descartamos totalmente”, dijo el alto cargo.

La idea de una rebaja en octubre era prácticamente impensable hace unos meses. Pero desde que la Reserva Federal (Fed) decidió recortar el precio del dinero en 50 puntos básicos en septiembre, esta opción ha ganado enteros, sobre todo ante unos datos macroeconómicos que siguen apuntando a debilidad. “Dada la mala situación de la economía europea, su mediocre gasto de inversión y el deterioro del mercado laboral, seguimos opinando que un recorte de los tipos de interés en el mes de octubre podría ser un paso hacia adelante, seguido de otro en diciembre”, opina Karsten Junius, economista jefe de J. Safra Sarasin Sustainable AM.

No obstante, hay algunos expertos que aun consideran que no *mover ficha* hasta diciembre. “Seguimos viendo una menor probabilidad de un recorte para la reunión

del 17 de octubre, ya que efectivamente contiene pocos datos nuevos además de lo que el BCE habrá conocido en septiembre. Dudamos que el BCE tome una decisión basándose en unos números PMI e Ifo más débiles. Hasta la reunión solo tenemos los números del IPC de septiembre (1 de octubre), la tasa de desempleo (el 1) y la encuesta de préstamos bancarios (el 15). Es probable que los números de inflación se mantengan estables, mientras que la tasa de desempleo puede subir, pero aún estaría cerca de mínimos históricos. Los préstamos bancarios mostraron cierta recuperación anteriormente, por lo que bien podría continuar”, apunta los analistas de renta fija de ING.

Aunque sin fijar un calendario, desde Bank of America creen que la inflación acabará empujando al

**60**  
POR CIENTO

Es la probabilidad que empieza a darle el mercado a una rebaja de los tipos en la próxima reunión

BCE a recortar tipos más rápido. Estamos “observando los datos de actividad, esperando la modesta aceleración de la demanda interna privada que esperamos, mientras estamos atentos a cómo una posible Fed más rápida acaba afectando a la cotización del euro. La buena noticia es que los detalles del dato de inflación de agosto son coherentes con nuestro relato de que la inflación acabará empujando al BCE a un ciclo de recortes más rápido. De hecho, la inflación subyacente desestacionalizada, a pesar de una considerable variación puntual de los Juegos Olímpicos franceses, se situó en el objetivo, lo que supone el tercer mes consecutivo en torno a esos valores”, señalan.



Christine Lagarde, presidenta del BCE. EPT

# La carrera de los tipos de interés provoca tres relevos en 'elMonitor'

La biotecnológica Genmab ofrece un potencial superior al 55% mientras que los dos valores estadounidenses cotizan en zona de máximos históricos

S. M. F. MADRID

Los recortes de tipos de interés de las últimas semanas se traducen en el cambio en las valoraciones de los expertos, ante un nuevo entorno para los mercados financieros. Y eso altera la composición de la cartera de valores internacionales de EcoTrader **elMonitor** sustituye esta semana a Orsted, Amazon y Las Vegas Sands por Genmab, Howmet Aerospace y T-Mobile.

La mejora de las expectativas del mercado puestas en T-Mobile llevan a la compañía a cotizar por encima de los 200 dólares, lo que implica situarse a menos de un 1% de sus máximos históricos vistos la semana pasada. Aun así, el consenso de mercado que recoge FactSet aun considera que existe cierto margen de mejora hasta los 214,7 dólares de precio objetivo medio.

T-Mobile, que sube un 27% en lo que va de año, anunció recientemente un plan para incrementar la redistribución de beneficios entre sus inversores a través de una nueva recompra de acciones y del aumento previsto del su dividendo. De hecho, la propia compañía adelantó la semana pasada en su *Capital Day* que parte del dinero obtenido de su próxima emisión de deuda senior, por un importe de 2.500 millones de dólares, iría destinada al pago de dividendos. La rentabilidad por dividendo de T-Mobile superaría el 1,7%, según *Bloomberg*, que aún estaría por debajo de lo que ofrecerían sus principales competidoras en EEUU como es la 'teleco' AT&T.

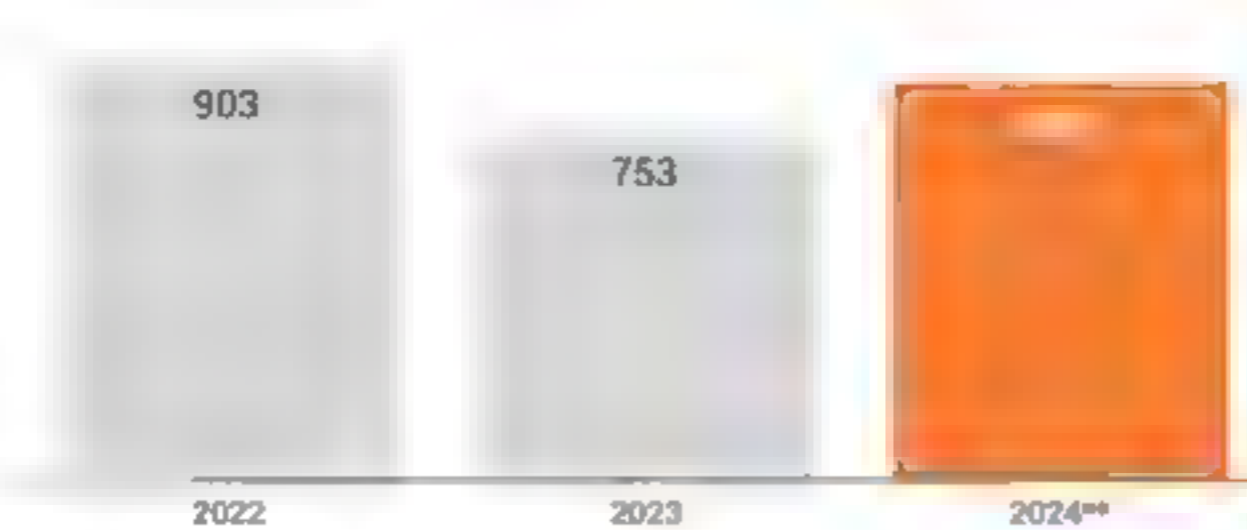
Howmet Aerospace es la otra estadounidense que accede a la cartera. La compañía también cotiza en máximos históricos y no cesa en su empeño de perseguir el precio objetivo que marca el consenso de mercado. Se sitúa como la octava compañía más alcista dentro del S&P 500 en 2024. A precios actuales, el potencial de la compañía supera el 4,2% hasta los 103,2 dólares.

La compañía se centra en el desarrollo de tecnología ligada a la industria aeroespacial y a la de defensa. En plena escalada bélica en medio mundo, la compañía se beneficia de su implicación en el proceso de producción de maquinaria y aparatos como el Lockheed Martin F 35 Lightning II utilizado en EEUU, varios países de la Unión Europea o Israel, entre otros, con diferentes variantes. El consenso de mercado que recoge FactSet espera que la compañía alcance los 1.000 millones de dólares de beneficio neto que supondría superar en más de un 25% lo anotado en 2023 y alcanzar cifras nunca antes vistas.

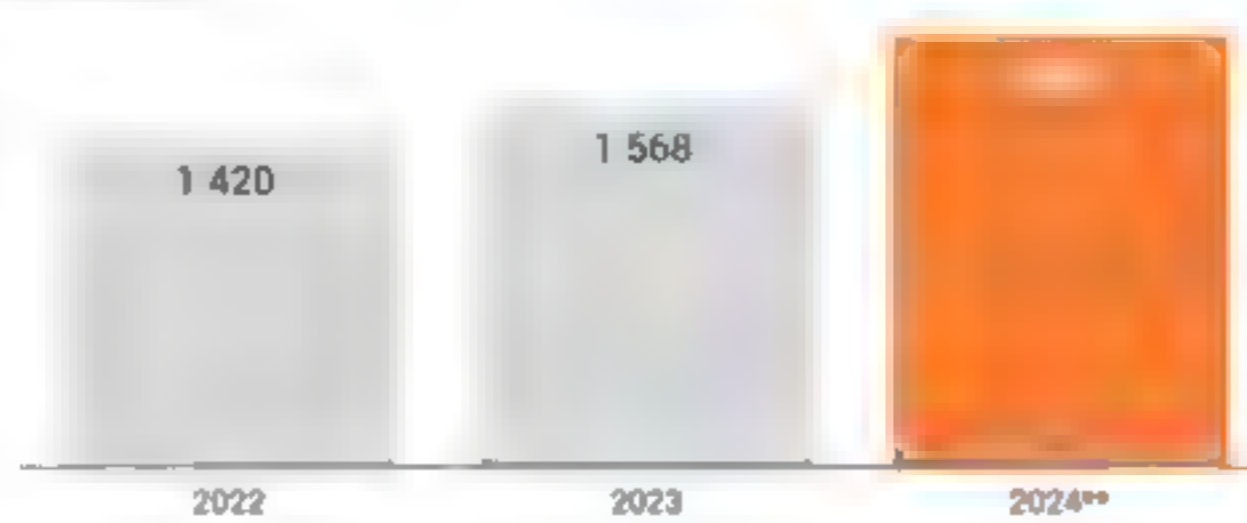
## Genmab, Howmet y T-Mobile entran en la estrategia

Evolución del ebitda. Datos en millones de dólares

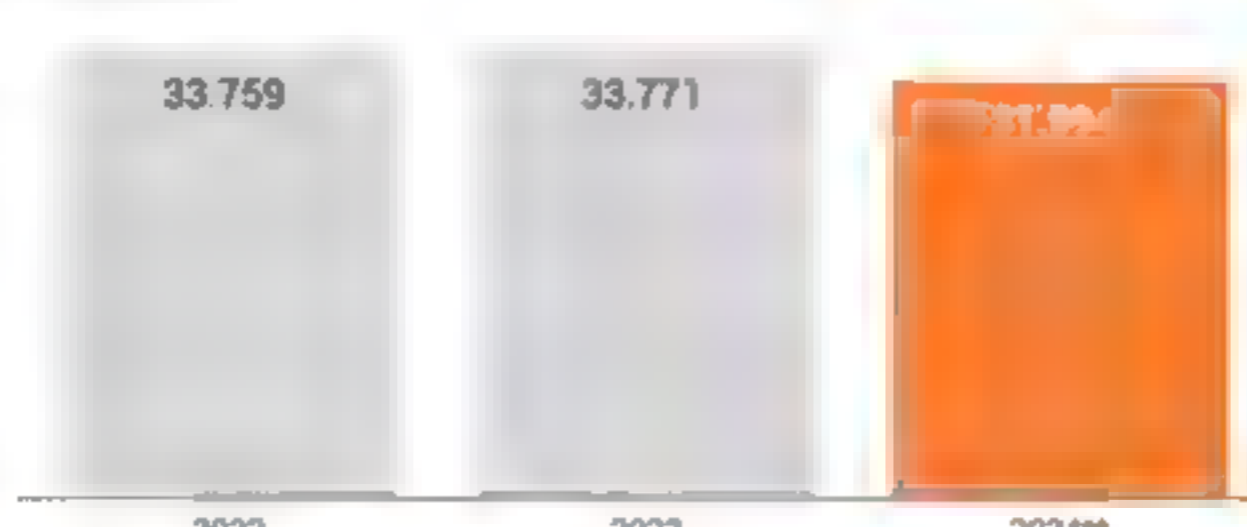
### Genmab\*



### Howmet



### T-Mobile



Fuente: Bloomberg. \* Datos en millones de euros. \*\* Previsiones.

**el economista.es**

## El beneficio de Howmet crecerá casi un 20%

De las tres nuevas incorporaciones, será el beneficio bruto de explotación (ebitda) de Howmet aerospace el que más crecerá este año. Según el consenso de mercado que recoge FactSet, la compañía superará un ebitda de 1.880 millones de dólares, casi un 20% por encima de lo visto en 2023. La buena marcha del desarrollo de fármacos por parte de Genmat permitiría incrementar en un 14,5% el ebitda del 2023, según los expertos. Por contra, se espera que T-Mobile cierre el 2024 con un beneficio de explotación un 6,5% por debajo de lo visto el año pasado.

El cambio en la estrategia de EcoTrader por el lado europeo se realiza sin salir del mercado bursátil de Dinamarca. La energética renovable Orsted da paso a la biotecnológica Genmab, que ofrece un potencial superior al 55% hasta las 2.577 coronas danesas (345,7 euros al cambio) de precio objetivo. La compañía enfocada en el desarrollo de anticuerpos y el tratamiento de enfermedades como el cáncer cotiza en mínimos de abril de 2020 al alcanzar las 1.600 coronas (214,55 euros). Desde que Genmab se hizo con Pro-FoundBio (otra biotecnológica) el mercado ha esperado que esta adquisición cristalice en una mejora operativa de la danesa. Y el fármaco Rina-S (Rinatabart Sesutecan) tiene potencial para conseguir este objetivo, según apuntan desde JP Morgan.

Más información en **EcoTrader** [www.ecotrader.es](http://www.ecotrader.es)

## La operación del día Joan Cabrero

### Fallo bajista en Monster Beverage

Monster Beverage Corporation es una empresa de bebidas estadounidense que fabrica bebidas energéticas, incluidas Monster Energy, Relentless, Reign y Burn. Soy partidario de comprar acciones de la compañía si retrocede a los 48-49 dólares, donde les sugiero situar sus órdenes de compra. Esto es así ya que me gusta el posible fallo bajista que tuvo lugar en el valor semanas atrás, cuando perdió el soporte de los 47 dólares, lo cual confirmó un claro y poderoso patrón bajista que planteaba caídas hacia al menos los mínimos de 2022 en los 36 dólares. El hecho de que haya recuperado ese soporte de los 47 dólares y la última alza está superando los 52,40 dólares, invita a pensar que la caída fue un fallo bajista y eso suele ser muy alcista.

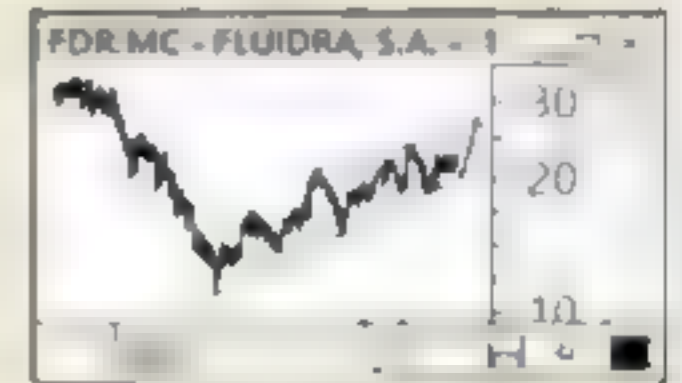


#### Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	48.49
Primer objetivo	60.62
Segundo objetivo	Subida libre
Stop	< 43

## Fluidra: nuevo 'stop' agresivo en 20,85

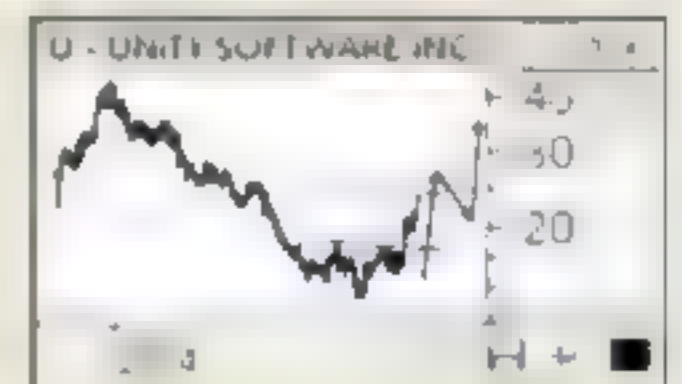
Semanas atrás recomendé comprar agresivamente acciones de Fluidra en cuanto alcanzó la zona de soporte clave de los 19 euros, que es por donde discurría si directriz alcista y estaba el nivel de ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la última



gran alza que llevó a Fluidra de los 11 a los 24 euros. Esta estrategia se unía a la que se abrió a comienzos del año pasado en el valor, esta con un corte más tendencial o con visión de medio plazo. Les cuento esto ya que en estos momentos soy partidario de mantener abiertas ambas estrategias, pero la que tiene un perfil más agresivo sugiero utilizar un stop de protección de los beneficios vinculado a que no pierda los 20.85 euros. Mientras no ceda este soporte buscamos los 25-26.

## Unity Software busca su primer objetivo

La semana pasada recomendé comprar acciones de Unity Software después de que el título confirmara un amplio y claro patrón de giro alcista en forma de cabeza y hombros invertido, algo que ocurrió tras batir los 18,40 dólares. Les cuento esto ya que la fuerte subida de las últimas sesiones está llevando al título a aproximarse al objetivo mínimo de ese patrón, que surge de proyectar la amplitud del mismo y que aparece en la zona de los 24 dólares. Ahí podían optar por financiar el stop, que sigue estando en los 14 dólares, donde busco un suelo y que haya sido el origen de un alza que en próximos meses / años lleve al título a 44-50 y luego los 200 dólares. Con el stop financiado es probable que soporten mejor los vaivenes.



## Qué comprar o vender (últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMA MODIFICACIÓN	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	STOP LOSS*	SITUACIÓN DE TRADING
Unity Software (alcista)	19.84	50-60	<15.50	Comprar
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Teleperformance (alcista)	99.8	150 y 200	mensual <85	Abrir
Technip Energies (alcista)	21.4	24 y 25	<17.50	Abrir
Pfizer (alcista)	25.8	33.85 y 40	<26.80	Abrir
DHL (alcista)	37.8	55 y 58.50	< 34	Abrir
AMS.MK (alcista)	56.2	77 y subida libre <50		Abrir
Solaria (alcista)	11.7	12.70-13 y 25.70	10, 70	Comprar
Gestamp (alcista)	2.65	4	<2.30	Comprar

(\*) Ajustado al pago de dividendos. (\*\*) Precios en dólares.

**elEconomista.es**

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes / zona de precios en los que el valor podrá encontrar apoyo para volver a subir / y las resistencias / precios en los que se podrán detener las subidas. Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

## Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN	RENT. DIV. 2024 (%)	PER 2024	PER OBJETIVO	COMPRO
Acciona	124,80	0,40	3,53	-6,38	5.885	3,99	18,29	150,16	U
Acciona Energía	20,84	0,39	-15,83	-25,78	7.757	1,83	20,08	24,73	U
Acerinox	9,84	-1,80	10,19	-7,65	5.746	6,23	9,85	13,73	U
ACS	41,94	-0,66	23,97	4,43	9.448	5,00	15,74	41,19	U
Aena	198,00	-0,30	42,96	20,66	22.718	4,89	15,71	207,87	U
Amadeus	65,62	0,89	9,62	1,14	24.688	2,08	22,83	72,33	M
ArcelorMittal	22,22	-1,02	-3,45	-13,42	3.769	2,12	7,34	29,50	U
Banco Sabadell	1,94	0,13	79,71	74,30	20.504	8,14	6,90	2,20	U
Banco Santander	4,52	0,4	3,03	1,96	82.975	4,31	6,2	5,62	U
Bankinter	7,99	0,88	35,30	37,82	14.585	6,62	7,67	8,73	U
BBVA	9,66	-0,62	30,77	17,48	48.975	7,52	6,25	11,56	M
CaixaBank	5,48	0,96	51,33	47,02	42.194	8,51	7,36	6,32	U
Cellnex	36,15	0,36	3,70	1,43	22.154	0,15	-	44,73	U
Enagás	13,78	0,07	-13,14	-9,73	6.048	8,24	19,69	16,33	M
Endesa	19,68	-0,38	0,61	6,56	10.068	5,78	1,98	21,60	M
Ferrovial	38,50	-0,21	30,07	16,60	17.015	2,00	52,88	42,09	M
Fludra	22,46	2,37	18,15	19,15	4.221	2,56	25,97	24,00	U
Grifols	9,40	-0,82	23,09	39,17	8.393	0,00	14,71	16,10	U
Iberdrola	13,64	-0,22	26,85	14,92	76.709	4,29	16,49	1,48	U
Inditex	52,38	-1,65	50,70	32,84	97.294	3,04	27,18	49,72	U
Indra	16,45	-0,90	18,69	17,50	5.705	1,75	10,58	22,97	U
Inm. Colonial	6,21	-0,56	14,89	5,19	3.183	4,33	19,71	6,75	U
IAG	2,45	0,75	44,49	37,68	15.606	2,77	5,3	2,64	U
Legisa	27,08	-0,07	11,90	10,62	3.181	7,51	11,15	31,79	U
Mapfre	2,39	-0,42	24,04	23,21	4.732	6,81	8,43	2,54	U
Mertin Prop.	11,43	-0,70	48,29	16,01	5.291	3,77	20,23	13,01	U
Naturgy	23,08	-0,52	-11,91	-14,52	6.891	6,07	12,05	24,32	U
Puig	19,61	1,68	-	-	5.093	-	19,81	26,15	U
Redes	17,43	1,16	19,14	16,90	16.134	4,95	18,86	18,71	U
Repsol	11,71	-0,64	25,09	12,97	42.973	7,92	3,98	15,99	U
Roi	71,95	-0,14	38,63	19,52	3.773	1,61	22,73	95,73	U
Sacyr	3,22	0,12	14,76	2,94	3.854	3,64	13,93	4,15	U
Solaria	11,81	2,34	-14,42	-36,54	5.762	0,00	15,85	13,16	U
Telefonica	4,43	0,20	11,80	25,44	22.210	6,81	13,94	4,16	U
Unicaja	1,17	0,09	17,46	31,91	7.299	9,88	5,51	1,46	U

## Ibex 35



## Otros índices

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 2024 (%)
Madrid	1.541,5	-0,37	15,76
Paris Cac 40	7.565,62	-0,40	0,00
Frankfurt Dax 40	18.918,50	-0,41	12,94
Euro Stoxx 50	4.916,89	-0,40	8,75
Stoxx 50	4.429,81	-0,26	8,22
Londres Ftse 100	9.299,70	-0,17	6,42
Nueva York Dow Jones	41.984,91	-0,53	11,40
Nasdaq 100	19.961,69	0,08	18,64
Standard and Poor's 500	5.733,76	0,01	20,21

## Mercado continuo

### Los más negociados del día

	CIOTACIÓN LA SESIÓN	VOL. NEGOCIACIÓN SEIS MESES
Inditex	97.244.420	97.613.750
Banco Santander	82.974.700	30.424.000
Iberdrola	76.708.900	139.023.300
BBVA	48.974.000	226.950.500
Repsol	42.973.050	61.024.220
CaixaBank	42.292.740	52.098.650

### Los mejores

	PER 2024
Nyasa	21,43
Prosegur Cash	3,72
Inm. Sur	3,45
Montebaillo	3,13
Alantia Partners	2,54
Fludra	2,37

### Los peores

	PER 2024
GAM	5,86
Coca-cola Europ.	2,47
Nicolas Correa	2,47
Tecnicas Reunidas	2,38
Greenery	2,14
Squirrel Media	2,03

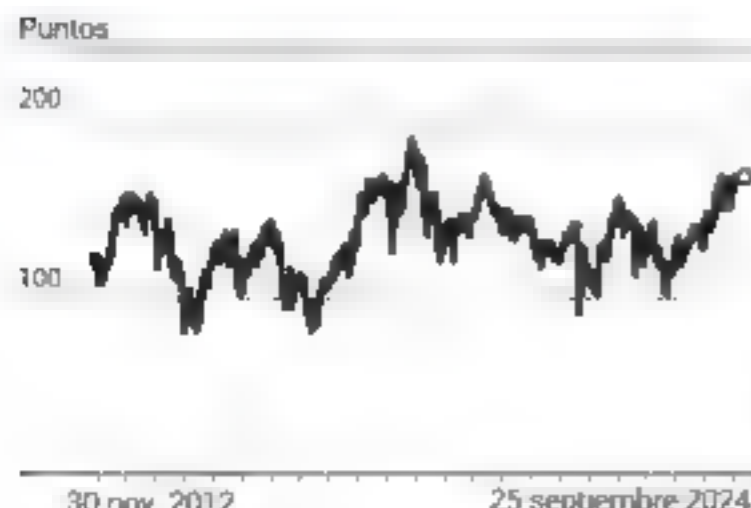
### Los mejores de 2024

	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	PER 2024	PER OBJETIVO	RENT. DIV. 2024 (%)
1 Nyasa	112,50	0,01	0,00	10	2.781	-
2 Banco Sabadell	74,50	2,05	1,03	10.554	20.504	6,90
3 Pescanova	70,73	0,57	0,20	10	8	-
4 Melior Homes	50,01	14,60	7,94	1.090	1.017	15,65
5 Clinica Baviera	50,00	38,90	19,20	563	71	-

## Eco10

STOXX CUSTOMIZED	169,00	0,94	-0,55%	14,15%
		VAL. PTA.	VAL.	VAL. 2024

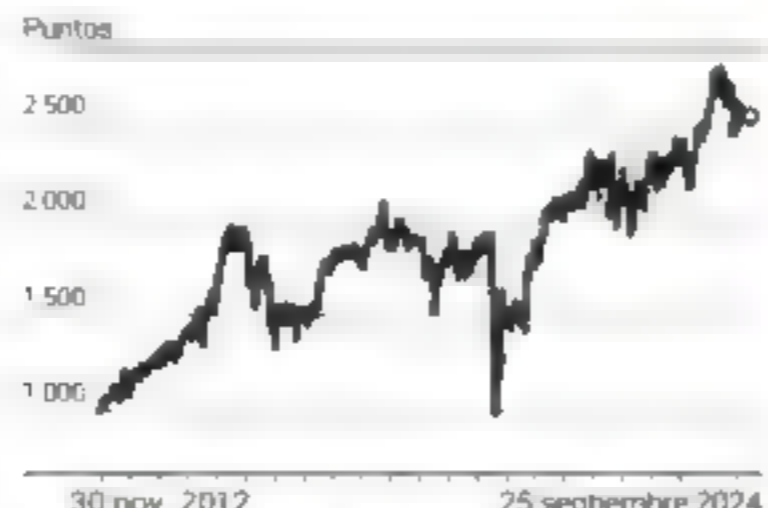
El Eco10 es un índice de los 10 valores más negociados del mercado continuo de la Bolsa de Madrid, elaborado a partir de las recomendaciones de 53 analistas que construyeron el día de junio de 2024.



## Eco30

STOXX CUSTOMIZED	2.579,99	10,81	-0,42%	4,87%
		VAL. PTA.	VAL.	VAL. 2024

El Eco30 es un índice mundial creado por el economista independiente de la consultora económica de mercado Fischer Investments, una gestora de la bolsa alemana y forma parte del sistema de índices STOXX.



## Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN	RENT. DIV. 2024 (%)	PER 2024	PER OBJETIVO	COMPRO
Adolfo Dominguez	4,80	0,00	-19,33	-4,00	3	-	13,71	-	U
Aedas Homes	25,00	2,04	60,86	42,67	1.136	9,26	10,74	25,96	U
Airbus	133,38	-1,02	9,26	-4,38	243	1,64	25,38	163,22	U
Airtificial	0,12	0,17	0,25	-7,91	173	-	-	-	U
Alantia Partners	8,08	2,54	-10,62	-4,27	62	-	-	-	U
Almaviva	8,65	1,05	-5,26	2,67	2.961	1,85	37,94	11,57	U
Amper	0,39	-0,74	10,29	12,44	33	-	-	0,15	U
Ancestr	5,36	-0,74	12,13	13,13	48	-	16,00	5,82	U
Apple+	12,62	0,00	27,47	26,20	22	1,66	14,34	12,78	U
Arina	8,46	0,24	20,86	33,23	10	-	-	9,80	U
Atresmedia	4,69	0,00	29,56	30,50	784	9,49	8,35	5,37	U
Audax Renovables	1,78	-0,78	40,06	36,62	261	0,00	15,31	2,38	U
Azkoym	6,12	1,58	14,46	0,94	19	-	-	9,60	U
Berkeley	0,20	-0,74	-4,72	15,56	100	-	-	-	U
Bodegas Riojanas	3,30	0,00	20,83	17,75	4	-	-	-	U
CIE Automotive	25,55	-0,97	0,27	-0,66	921	3,63	8,98	33,48	U
Clinica Baviera	34,50	1,47	61,97	50,00	71	-	-	26,30	U
Coca-Cola European P.	71,20	-2,47	20,07	17,88	51	2,79	17,95	-	U
CAF	35,55	0,71	16,37	9,35	524	3,36	10,79	45,90	U
Corp. Financ. Alba	56,30	0,90	9,35	6,76	277	1,93	13,35	7,38	U
Daele	0,22	0,46	-6,61	-3,95	95	-	-	-	U
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	-	6,46	8,72	-	U
Dia	0,01	0,79	-5,93	7,63	87	-	-	0,03	U
DF	0,52	-0,58	18,71	20,71	40	-	-	-	U
Ebro Foods	15,94	-0,38	-1,36	2,71	236	4,51	12,59	20,52	U
Ecoener	4,10	1,49	2,24	3,30	18	-	20,00	5,53	U
eDreams Odigeo	6,48	-0,92	2,05	-15,52	349	-	13,61	9,52	U
Elecnor	18,80	-0,53	27,03	-3,84	317	5,16	3,15	27,10	U
Ence	2,95	-0,54	-5,82	4,03	576	5,40	9,89	4,76	U
Ercros	3,66	0,41	21,03	38,45	43	0,68	38,47	4,70	U
Faes Farma	3,65	0,14	16,80	15,51	141	3,70	12,59	3,74	U
FCC	13,96	0,43	18,10	-4,12	204	4,38	12,21	15,62	U
GAM	1,21	5,66	-	-	14	-	17,21	-	U
Gestamp	2,65	-1,85	-31,10	-24,46	1.401	5,55	5,17	4,01	U
Global Dominion	2,17	0,35	14,71	14,58	205	3,17	10,75	6,68	U
Greenery	36,95	2,14	70,63	13,76	1.433	0,00	22,07	44,36	U
Grupo Catalana Occ.	39,65	-0,88	29,79	28,32	170	3,20	8,06	51,02	U
Grupo Exentis	0,12	-0,86	28,64	28,64	360	-	-	-	U
Iberpapel	17,70	1,67	15,72	2,36	94	3,62	9,73	27,00	U
Inm. Sur	9,00	3,45	28,16	30,91	98	4,00	11,39	10,40	U
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	U
Lab. Reig Jofre	2,74	-0,36	10,04	21,78	32	0,91	16,61	-	U
Lar España	8,09	-0,25	50,01	32,45	980	8,65	11,48	8,76	U
Linea Directa	1,07	-0,37	22,99	25,73	185	3,46	22,77	1,01	U
Lingotes	7,26	0,00	1,68	18,63	1	3,58	27,92	-	U
Melia Hotels	6,60	-0,83	14,19	10,74	1.315	1,24	11,32	8,67	U
Melrocas	8,70	1,05	24,82	11,71	27	9,26	47,40	8,75	U
Minor Hotels	4,07	-0,49	0,87	-2,98	32	2,58	12,10	4,33	U
Miguel y Costas	12,15	-0,62	12,71	3,14	30	-	-	-	U
Montebaillo	1,32	3,13	-6,38	9,59	5	-	-	-	U
Naturhouse	1,71	2,10	-0,97	5,25	18	10,26	9,22	-	U
Neinor Homes	14,54	0,63	81,83	50,01	101,7	17,07	15,65	13,85	U
Nicolas Correa	7,12	2,47	20,68	9,54	51	2,81	7,63	-	U
Nueva Exp. Textil	0,30	1,00	-42,22	21,84	59	-	-	-	U
Nyasa	0,01	21,43	70,00	112,50	2.781	-	-	-	U
OHIA	0,27	-1,55	-35,38	-40,52	974	-	-	0,83	U
Oryzon	1,18	0,97	8,64	-0,12	90	-	-	6,53	U
Pescanova	0,35	1,74	8,70	70,73	8	-	-	-	U
Pharma Mar	47,04	1,03	50,51	16,51	1.324	1,36	129,23	51,60	U
Prim	10,45	-0,48	0,13	2,05	46	8,80	9,17	-	U
Prisa	0,33	2,17	-9,59	13,79	20	-	20,63	0,51	U
Prosegur Cash	0,59	3,72	0,85	8,94	402	6,32	8,73	0,70	U
Prosegur	1,90	1,61	24,41	7,73	795	5,75	10,59	2,38	U
Rozin	1,00	-0,20	-4,50	-5,85	110	-	20,79	1,12	U
Renta 4	16,70	-0,93	2,38	4,90	8	-	-	-	U
Renta Corp	0,79	0,51	26,48	-0,75	2	-	-	3,00	U
Sanjose	4,28	0,71	15,99	23,70	39	2,34	7,38	8,78	U
Soltec	1,69	-0,59	-48,06	-50,90	384	-	7,04	3,63	U
Squirrel Media	1,45	-2,03	-24,87	-2,68	20	-	-	-	U
Talgo	3,46	-0,57	-4,29	-21,18	410	2,40	12,58	4,79	U
Tecnicas Reunidas	11,89	-2,38	29,03	42,40	1.875	0,00	8,99	17,49	U
Tubacex	3,20	-0,47	8,66	-8,57	753	3,19	13,28	4,93	U
Tubos Reunidos	0,63	-1,25	21,15	-2,33	60	-	-	-	U
Urbas	0,00	0,00	-42,86	-16,28	774	-	-	-	U
Vidrala	100,00	0,30	35,94	11,25	1.736	3,34	12,76	113,64	U
Viscofan	63,00	-0,16	6,06	17,54	1.496	3,82	18,44	71,81	U
Vocento	0,71	0,28	2,62	28,36	15	6,66	33,62	0,97	U

## Economía

# España es la única gran economía de la UE que mantiene su tasa a banca y energéticas

Hungría, Lituania, Eslovaquia y Chequia también desoyen a la Comisión y prorrogan el impuesto

La extensión a 2025 del gravamen depende de que el Gobierno apruebe un nuevo Presupuesto

Carlos Asensio MADRID

España es la única gran economía de la Unión Europea que conserva un gravamen propio a los supuestos beneficios extraordinarios de la banca y las empresas energéticas, dos años después de la crisis inflacionista que desencadenó la invasión de Rusia a Ucrania. Ni Francia, ni Alemania, ni Italia contemplan ya ese tipo excepcional de impuestos en sus sistemas fiscales, solamente están vigentes dentro de la Unión en Hungría, Lituania, Eslovaquia y Chequia, y fuera de ella en Reino Unido. Así se desprende, un informe de la organización estadounidense Tax Foundation.

En marzo de 2022, la Comisión Europea hizo una recomendación a los Veintisiete para que generasen un impuesto temporal sobre los beneficios extraordinarios a través de su programa REPowerEU. Las sugerencias de Bruselas eran claras: "Estas medidas no deberían ser retroactivas, sino que deberían ser técnicamente neutras y permitir a los productores de electricidad cubrir sus costes, proteger las señales del mercado y el precio del carbono a largo plazo", reza el documento oficial.

Por otro lado, en el mes de octubre de 2022, el Consejo Europeo acordó imponer una tasa comunitaria de "contribución solidaria", pero el Gobierno de Pedro Sánchez ya había aplicado su propio gravamen en diciembre de ese mismo año al 1,2% para las empresas energéticas y al 4,8% para las entidades bancarias.

Así, en el ejercicio de 2023 (cuando se empieza a aplicar la tasa), la Agencia Tributaria recaudó 2.908 millones de euros a través de este impuesto, quedándose solo 100 millones por debajo de la previsión de ingresar 3.000 millones que hicieron cuando al anunciar el tributo.

La economista y autora del informe de Tax Foundation, Cristina Enache, explicó a [elEconomista.es](http://elEconomista.es) que España no abolió esta tasa en los plazos marcados por la UE "porque es un impuesto propio, no se adaptó al régimen comunitario". En un principio, estaba previsto que el Ejecutivo de Pedro Sánchez se adaptase a los tiempos acordados en el Consejo Europeo pero, finalmente, prorrogó el gravamen hasta 2024.

Al mismo tiempo, tan poco atendieron a las demandas de las empresas del sector, que solicitaban que el gravamen fuese sobre los be-

## Impuestos sobre beneficios extraordinarios vigentes

Datos a 30 de agosto de 2024

País	Tasa de impuesto (%)	Estado
República Checa	60*	Vigente hasta 2025
Hungría	Variedad de tarifas según el sector	Vigente hasta 2024 y para la banca hasta 2025
Lituania	60*	Vigente (prorrogado hasta 2026)
Eslovaquia	30*	Vigente hasta 2027 (Reducción de la tasa cada año hasta rematar en el 15%)
España	1,8 energéticas y 4,8 banca	Vigente con el objetivo de hacerlo permanente
Reino Unido	38*	Vigente hasta marzo de 2030

Fuentes: Tax Foundation, KPMG, E-News Centro Fiscal de la UE. \*Tipos de tributación sobre los beneficios

[elEconomista.es](http://elEconomista.es)



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EFE

neficios y no hacia los ingresos, ya que consideran que la fórmula actual es confiscatoria.

Fuentes del Ministerio de Economía confirmaron a [elEconomista.es](http://elEconomista.es) que es muy probable que esta tasa se prolongue hasta 2025 y que

seguirán la senda del acuerdo de Gobierno de coalición que firman con Sumar, en el que se comprometen a hacer que este gravamen sea permanente.

En cuanto a las posibles modificaciones en el tributo, dichas fuen-

tes ministeriales aseguraron que están pendientes de la negociación de los Presupuestos. Sea como fuere, el reglamento de la UE dice claramente que este tipo de tributos sobre los beneficios extraordinarios tienen que ser una medida de carácter temporal en un contexto de coyuntura económica concreta, como era el caso de la inflación desbocada a causa de la guerra. "La situación de la medida debe estar vinculada a una situación de crisis específica", dice el documento remitido por Bruselas a los Estados.

### Ineficiencia

Pero los expertos distan mucho de la eficiencia de este tipo de gravámenes. Cristina Enache aseguró que, en el caso de las empresas de energía, "desincentivan la inversión por completo", ya que "penalizan la producción nacional, al gravar también la energía verde y atacar de manera punitiva a ciertas industrias que carecen de una base impositiva sólida". En concreto, tanto el impuesto español como el británico "amenazan", dice, la inversión en renovables.

En el caso del sector bancario, la economista explicó que el problema que tiene es que "los bancos tendrán más dificultades para afrontar futuras crisis porque no tienen capital". Además, tras la firma del acuerdo de Gobierno con Sumar para hacerlo permanente, la banca congeló durante el mes de octubre y noviembre de este año la adquisición de deuda del Estado, y esto "es un problema a futuro", aseveró la experta.

Al mismo tiempo, Cristina Enache hacer referencia a un informe

del Parlamento Europeo en el que se concluye que, históricamente, los impuestos sobre los beneficios extraordinarios afectan directamente a la inversión.

En líneas generales, la economista considera que es "muy poco probable" que este tipo de impuestos logren sus objetivos de recaudación.

"Dado que los precios de la energía han disminuido, las autoridades deberían considerar la posibilidad de derogar por completo los impuestos extraordinarios y centrarse en reformas de política fiscal basadas en principios que ge-

**Cuerpo propuso ligar este tributo a los ciclos de los tipos de interés fijados por el BCE**

neren ingresos estables en el tiempo", dijo.

En cambio, desde el Gobierno aseguran que este gravamen "afianza el escudo social". Pero es de esperar que en el seno de la Coalición se vuelva a reabrir el debate sobre este tributo ya que, a mediados de abril, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, propuso convertir esta figura tributaria en temporal "ligada al ciclo de los tipos de interés", en el caso del sector financiero.

El ministro reiteró que se puede hacer flexible para "aprovechar al máximo su potencial" desde el enfoque del equilibrio. Por el momento, desde el departamento de Cuerpo no han dado más detalles.

# Moncloa trabaja para cerrar el pacto con Junts antes de enviar el plan fiscal a la UE

Sánchez cuenta con tres Consejos de Ministros por delante para aprobar la nueva hoja de ruta

Carlos Reus MADRID

El Gobierno cuenta con algo más dos semanas para alcanzar un acuerdo con Junts, y aprobar en Consejo de Ministros una nueva senda de estabilidad. Todo deberá quedar cerrado antes del próximo 15 de octubre, fecha en la que el ministerio de Economía se ha comprometido a enviar el plan fiscal estructural a la Comisión Europea. En esa hoja de ruta deben estar incluidos los objetivos de déficit que resulten de las conversaciones con los de Puigdemont. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, advertía de ello ayer en una entrevista en *Onda Cero*, "no tenemos por qué apresurarnos sin tener ese resultado positivo en la mano", ha defendido, sino apostar por "un enfoque de negociación para ser capaces de ir paso a paso avanzando hacia los presupuestos".

Moncloa frenó el lunes en seco la tramitación de la senda de estabilidad al encontrar margen para alcanzar un acuerdo con los de Carles Puigdemont. "El PSOE debe negociar y presentar una propuesta que mejore de forma significativa la situación de Cataluña, tanto en lo que se refiere a la Generalitat como a los ayuntamientos", celebró la portavoz de Junts, Miriam Nogueras tras conocer la noticia. Hay margen para avanzar hacia esa dirección. La corrección al alza del crecimiento del PIB de 2023 acometido la pasada semana por el INE, da un margen fiscal extraordinario al Estado, que bien podría ser utilizado para suavizar -aún más- los objetivos de déficit de las autonomías de aquí a 2027. Eso sí, esa modificación también deberá de contar con el aval de Bruselas, muy pendiente del cumplimiento de España de las reglas europeas. "El objetivo que persigue el Gobierno con este aplazamiento es dar más tiempo a la negociación ofreciendo una nue-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. CFI

**Cuerpo debe incluir la nueva senda en el documento que remita a Bruselas el 15 de octubre**

va oportunidad al diálogo", apuntan fuentes del ministerio de Hacienda. La ministra, María Jesús Montero, cuenta ahora con tres Consejos de Ministros en los que llevar y aprobar una nueva hoja de ruta fiscal.

Sin embargo, el Ejecutivo deberá hacer malabares para lograr impulsarla, y desatascar -así- la presentación del proyecto de Presu-

puestos de 2025. La negociación iniciada con Junts, desviste el apoyo de otros de los socios de investidura, con los que Moncloa cuenta en el Congreso de los Diputados. Podemos podría pasar del 'sí' al 'no', si el Ejecutivo incluye "concesiones en clave conservadora" en la hoja de ruta fiscal a petición de los de Puigdemont. Ione Belarra reprochó ayer a la vicepresidenta Primera, María Jesús Montero, haber sido "incapaz" de "cuidar" la mayoría "plurinacional" que hizo posible la designación de Pedro Sánchez como presidente. "Acumulan en este parlamento derrota tras derrota", insistió la portavoz de Podemos, lo que ha provocado las risas de varios de los diputados de la bancada del Partido Popular durante la ce-

lebración de la sesión de control al Ejecutivo.

De esta manera, Belarra pasa al ataque y reclama su hueco dentro del debate sobre la gobernabilidad. "Ya nos conocen y desde luego vamos a usar nuestros votos imprescindibles para que haya el máximo giro a la izquierda posible", avisó, antes de advertir de que mirarán con lupa los cambios que Montero incluya en la posible nueva senda que resulte de las conversaciones con los postconvergentes, y con otros, que como ERC ya han exigido ser incluidos en la negociación. "De la senda hablaremos con todo el mundo, como hacemos con todos y cada uno de los puntos de las cosas que llegan a este Congreso", dijo el portavoz del PSOE, Patxi López.

Montero, obligada a tramitar los Presupuestos en tiempo récord

C.R. MADRID

Pese a la pausa que Hacienda se concederá para negociar, el tiempo apremia. A la cuenta atrás exigida por el envío del plan fiscal estructural a Bruselas, se suman los ajustados plazos parlamentarios con los que contará Montero para tramitar su proyecto de Presupuestos. Si Montero consigue impulsar la senda fiscal en el Congreso, todavía deberá encarar el largo tránsito que le esperan a los Presupuestos por las Cortes. La vicepresidenta deberá presentar, tumbar las posibles enmiendas a la totalidad que presenten los grupos de la oposición, negociar la integración de las enmiendas parciales que se presenten en las diferentes Comisiones, y lograr el aval final del Hemiciclo, antes de fin de año.

El último precedente tuvo lugar hace dos años, cuando Mon-

**La vicepresidenta ya logró impulsar las Cuentas de 2023 en apenas mes y medio**

tero logró sacar adelante las Cuentas de 2023 en apenas mes y medio. La ministra de Hacienda presentó el proyecto de Presupuestos el 6 de octubre de 2022; veinte días después el Congreso rechazó las enmiendas a la totalidad registradas; y el 24 de noviembre, la Cámara Baja aprobó definitivamente la ley, con los votos a favor de hasta diez formaciones diferentes.

No obstante, y a pesar de catálogo de grupos que fueron necesarios para impulsar las Cuentas hace dos años, la ministra se enfrenta ahora a un parlamento más inestable, desde que Junts optó por desmarcarse del bloque que facilitó la investidura de Sánchez.

## La exigencia de Puigdemont restará otros 12.000 millones al Estado

Agencias MADRID

La condición de Junts para que las comunidades autónomas puedan disponer de un tercio del límite total del déficit, si el Gobierno quiere su 'sí' a la senda de estabilidad, quitaría unos 12.000 millones de euros en capacidad de gasto a la Administración General del Estado que pasaría a manos de las autonomías, según la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea).

En declaraciones a *Europa Press*, el director de Fedea, Ángel de la Fuente, explicó que la "contrapropuesta" de Junts aumenta al 0,8% el margen de gasto de las comunidades. En consecuencia, la Administración Central y la Seguridad Social tendrían que repartirse el 1,7% restante.

Para el Gobierno, lo planteado por Junts va demasiado lejos, pero se ha mostrado dispuesto a moverse para alcanzar un acuerdo con la forma-

ción independentista que permita sacar adelante la senda de estabilidad, cuya tramitación ha retrasado en el Congreso por la falta de apoyos.

El Ejecutivo de Pedro Sánchez llevó al Congreso un techo de gasto de 199.171 millones para 2025 y una previsión de déficit del 2,5%, con la Administración Central asumiendo la mayor parte, el 2,2%, por encima del 0,2% de la Seguridad Social y el 0,1% concedido a las comunidades autónomas.

Junts sostiene que de los 40.000 millones de euros de gasto, el Gobierno se quedará casi el 90%, más de 35.000 millones de euros. "¿Y qué le toca a Cataluña?", se preguntó a principios de mes su portavoz en el Congreso, Miriam Nogueras, para quien el Gobierno "miente" cuando dice que su propuesta beneficia a todas las comunidades.

De la Fuente ha cifrado en "entre 12.000 y 13.000 millones de euros más" lo que las autonomías po-

drían gastar vía déficit si el Gobierno acepta lo planteado por el partido del expresidente catalán Carles Puigdemont.

Sobre este asunto, las diferentes federaciones territoriales del PSOE han evitado pronunciarse por el momento y se remiten a la posición del Gobierno y a las negociaciones que continúan abiertas con Junts para aprobar la senda de estabilidad, el paso previo a los Presupuestos.

## Economía

# La OCDE sube un punto el crecimiento de España en 2024 hasta situarlo en el 2,8%

El país liderará el avance económico pero el organismo le pide que aplique "disciplina fiscal"

C. Asensio MADRID

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) confirmó ayer, en su informe adelantado de septiembre de perspectivas económicas, que España va a ser la economía desarrollada que más va a crecer este año, incluso por delante de Estados Unidos. Los expertos del organismo han mejorado las previsiones de nuestro país en un punto con respecto a su informe de mayo, y eleva el avance del PIB español en el 2,8%, mientras que el de EEUU lo mantienen en el 2,6%.

La OCDE señala en el documento que el crecimiento de España, junto con Canadá, y el Reino Unido, "fue bastante sólido". Preguntado por *elEconomista.es* en rueda de prensa, el jefe de Economía de la OCDE, Álvaro Pereira, aseguró que este impulso de la economía española se debe "al fuerte aumento del turismo".

Aún así, Pereira advirtió que nuestro país debe "seguir la senda de la disciplina fiscal", al mismo tiempo que recomendó una reducción en los procesos burocráticos y de la competencia en el área de los servicios. "La deuda española es todavía demasiado alta", reiteró, a lo que añadió que el país debe ser "prudente" con sus cuentas públicas.

Es cierto que esta fuerte expansión del PIB ayuda a que la deuda pública del país reduzca su peso en la economía pero "no es suficiente", advirtió el portugués. En todo momento reiteró que hay que seguir recortando los pasivos del Estado, no solo como método de prevención para futuras crisis, sino también para garantizar los servicios.

Finalmente, reiteró que para que haya una mejora en la productividad y mejorar el nivel de vida, hacen falta "algunas inversiones en infraestructuras y en mano de obra cualificada".



El secretario general de la OCDE, Mathias Cormann, y el jefe de Economía de la OCDE, Álvaro Pereira.

## Crecimiento del PIB según la OCDE

Datos interanuales en porcentaje

País	Mayo 2024	Septiembre 2024	Mayo 2025	Septiembre 2025
Francia	0,7	1,1	1,3	1,2
Italia	0,7	0,8	1,2	1,1
Alemania	0,2	0,1	1,1	1
Zona Euro	0,7	0,7	1,5	1,3
EEUU	2,6	2,6	1,8	1,6
China	4,9	4,9	4,5	4,5
Rusia	2,6	3,7	1,0	1,1
Brasil	1,9	2,9	2,1	2,6
Argentina	-3,3	-4	2,7	3,9
India	6,6	6,7	6,6	6,8
G20	3,1	3,2	3,1	3,1
Arabia Saudí	-0,2	1	4,1	3,7

Fuente: OCDE

**el** **economista.es**

Desde el Ministerio de Economía destacaron que estos datos "vuelven a confirmar la fortaleza de la economía española". Reiteran que afianzan las mejoras que han publicado la mayoría de organismos nacionales como de carácter internacional.

Esta visión de la expansión de la economía española se alinea con las predicciones emitidas recientemente por el Banco de España, con su recién nombrado gobernador, José Luis Escrivá. La entidad prevé lo mismo que la OCDE: un crecimiento 2,8% a finales de año. Al mismo tiempo, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, anunció que el Gobierno hará una mejora hasta el 2,7% para 2024.

En cuanto inflación, la organización confía en que la general se modere este año en España al 3% desde el 3,4% del año pasado, lo que supone mantener los pronósticos de mayo, mientras que, para 2025, el índice caerá al 2,1%, una décima

más de lo que habían previsto a inicios de verano.

En cambio, desde el *think tank* se muestran algo más optimistas en lo que respecta a la evolución de la inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos por su volatilidad, ya que espera que se ralentice al 2,6% este año, frente al 2,9% que preveían en mayo, mientras que para 2025 mantiene el 2,2%.

Por tanto, el IPC general de España se mantendría este año muy por encima de la media de la zona euro (2,4%), aunque para 2025 auguran que se mantendrá en la línea de los Veinte, con una tasa media prevista del 2,1%. En cambio, la subyacente de España (2,6%) se mantendrá por debajo del 2,8% de la zona euro, y el año que viene se encontrarán cerca del 2,2%.

El secretario general de la OCDE, Mathias Gorman, aseguró en rueda de prensa que, en líneas generales, el avance de las economías del G20 "ha sido relativamente sólido" y la inflación "ha seguido moderándose". En cambio, hacen una advertencia a los datos "débiles" que mostraron tanto Alemania como Argentina.

Así, proyectan que el PIB mundial "se estabilizará" en el 3,2% tanto este año como el que viene, "con una mayor desinflación, una mejora de los ingresos reales y una política monetaria menos restrictiva que en muchas economías contribuirá a apuntalar la demanda", remarcaron.

En el caso concreto de Alemania, los expertos de la OCDE han rebajado sus previsiones en un 0,1% con respecto a las realizadas en el mes de mayo. Es cierto que, por el momento, no se augura una recesión al cierre de este ejercicio, pero la locomotora de Europa crecerá un pírrico 0,1% a cierre de 2024, lo que determina que "la economía tendrá un crecimiento débil", dijo Pereira. Este débil crecimiento en Alemania lastrará el avance de la eurozona. Gorman dijo que la Zona Euro crecerá un 0,7% este año y remontar hasta el 1,3% en 2025.

Para China, por su parte, mantienen un crecimiento del 4,9% para este año, muy próximo al 5% que se marcó la administración de Xi Jinping en marzo.

## Las familias se muestran más pesimistas en sus previsiones de ingresos

La población española confía en una bajada del IPC en los próximos meses

Agencias MADRID

Los hogares españoles han registrado durante los meses de verano descensos en las expectativas sobre la evolución de la economía del país, de sus previsiones de ingresos y de su disposición al gasto, según se desprende del último *GfK Euro Clima*

*de Consumo*, que publicaron en el día de ayer.

La consultora advirtió en su estudio de que, después de casi un año de lentos avances, las expectativas de las familias del país respecto a sus ingresos para los próximos meses se han reducido de forma destacada durante el verano.

En concreto, sumando julio y agosto se han perdido cinco puntos que han situado el índice en -3 y que dejan atrás los valores positivos que tanto habían costado alcan-

zar. "Ahora son más los hogares que consideran que sus ingresos no mejorarán", se explica en el informe.

A pesar de esta bajada, España sube una posición hasta la 18, de entre los 30 países analizados, lo que refleja una caída general de la confianza en los ingresos. De hecho, de los 21 países que en junio estaban en positivo, ahora son 16.

El *GfK Euro Clima de Consumo* lleva meses mostrando la incertidumbre de la población respecto a la evolución de la economía en Es-

paña con fluctuaciones del indicador al alza y a la baja. Durante el verano ha vuelto a oscilar: leve mejora en julio y una caída en agosto de cinco puntos que hace retroceder al índice a valores del primer trimestre de este año.

Con -17 puntos, España se sitúa en el puesto 19 de 30 y, a pesar, del descenso, escala dos lugares. Al igual que ocurre con las previsiones de ingresos, el resto de europeos tampoco tiene claro el desarrollo de la economía en sus países.

En cuanto a la disposición a comprar, el informe refleja un descenso en agosto que generó una bajada de tres puestos en el ranking: España pasa a la posición 21. Justo detrás del total de la UE que se mantiene en el -18.

Por su parte, agosto cierra con la confianza mayoritaria de una reducción de la inflación en los próximos meses, ubicando al indicador en -7, una mejora de 4 puntos. El total de la UE continúa en -12 puntos.

# La reforma 'expres' de la cúpula del Banco de España rompe la tradición del supervisor



Análisis

José Miguel Arcos

Redactor de Economía y Seguridad Social

El nuevo gobernador, José Luis Escrivá, ha aterrizado en el Banco de España abordando una reforma en el organigrama que rige las funciones y las áreas de trabajo al más alto nivel de la institución. La renovación de esta estructura generaba cierta inquietud entre algunos profesionales del Banco, aunque realmente no ha sido el qué sino el cómo se ha llevado a cabo. Quienes conocen la institución afirman a *elEconomista.es* que ha habido una ruptura a la hora de reestructurar la cúpula. Es una ley no escrita, pero cumplida en las numerosas reestructuraciones anteriores, que pasa por un extenso y meticuloso análisis, un informe del departamento de Recursos Humanos que analiza el impacto de la reorganización en términos de costes, contratación de personal o ascensos que estudia la comisión ejecutiva antes de aprobar los cambios, normalmente con consenso. La reforma expres de la cúpula de la institución se ha saltado esta tradición.

El hecho de mover piezas en el tablero y organizarias de otra forma no es nada extraño, según confirman fuentes conocedoras del proceder del Banco de España que han vivido multitud de reestructuraciones en pocos años. Pero siempre se aborda a través de un cauce no legal, sino tradicional, de analizar en profundidad con un estudio el impacto de los cambios propuestos. Aunque desde el Banco de España afirmaron a este medio que es normal la pluralidad de opiniones y las diferencias en el Consejo de Gobierno, entendidas por votos en contra, otras fuentes disienten y apuntan a que la "normalidad" es el consenso.

No sería, en todo caso, una motivación política lo que impulsaría este cambio. Ni tampoco cuestionan desde dentro del Banco el nombramiento de perfiles como Paloma Marín, profesional de la casa, respetada y con buen cartel que lidera ahora el área comunicativa y de relaciones institucionales que Escrivá quiere potenciar. Responde al carácter personal del exministro y resuelve su primer objetivo: renovar el equipo de trabajo al más alto nivel que le reportará a él en primera persona, aunque ello conlleve llevarse por delante el *modus operandi* tradicional.

En esta situación, el consejero propuesto por el PP, Fernando Fernández, ya ha descuadrado en dos ocasiones al órgano rector. Fruto del cambio de proceder o no, el economista ya manifestó su negativa a la primera oleada de cambios que propuso Escrivá. En la reunión que debía confirmar nuevos cambios en la estructura de la cúpula tras la toma de posesión, Fernández cambió de opinión y rechazó finalmente liderar el grupo de trabajo al que el nuevo gobernador ha encargado la tarea de velar por la independencia o autonomía del Banco en vistas a retocar la histórica ley de autonomía de la institución, vigente desde hace ahora tres décadas.

La jugada ha ido encaminada también a colocar sus piezas donde más rédito pueda sacarle. El caso de la subgobernadora, Soledad Nuñez, es importante, ya que le ha relegado de sus labores en el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) en favor de Mercedes Olano, que reportará al propio Escrivá todo lo relativo al sistema de supervisión bancaria europeo, una tarea antes en-



El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá. ALBERTO MARTÍN

comendada al número dos de la cúpula. Nuñez ha encabezado el Tesoro en épocas de estrés financiero, con el gobierno de Zapatero, aunque desde dentro de la entidad genera recelo la estrecha relación que tendría con los socialistas.

Comentan que el Banco de España es una monarquía absoluta, donde el gobernador manda tanto como un rey. El impulso del cambio regulatorio para reforzar la autonomía del BdE se percibe como un movimiento apropiado y positivo para mejorar la gobernanza de la institución. Realmente, el proceso de nombramiento del gobernador es una decisión con un carácter muy presidencialista que no encaja especialmente bien con la independencia y autonomía que tanto se exige de una institución pública. A la luz de un proceso mejorable ya han surgido ideas en los últimos años de renovar este proceso para que haya más filtro político y que no se haga al gusto del presidente de turno.

El gobernador saliente, Pablo Hernández de Cos, se presentó ante la Comisión para la Auditoría de la Calidad Democrática del Congreso de los Diputados para exponer su opinión sobre la independencia de las autondades y supervisores económicos desde su prisma como líder del Banco de España. La potestad de Escrivá parece encaminada a recuperar las líneas maestras que recogía entonces Hernández de Cos. No es una idea nueva ni descabellada.

El actual sistema de renovación de la cúpula a su más alto nivel está regido por un pacto entre caballeros entre Gobierno –elige al gobernador– y oposición –propone al segundo de a bordo–. Una práctica democrática que, justo este año, se ha roto y ha generado ruido en torno a Escrivá, que se ha convertido en el primer ministro que pasa directamente al cargo de gobernador.

En pro de mejorar la transparencia en este proceso y hacerlo más democrático, voces tan autorizadas como el exgobernador De Cos han puesto la vista en el Banco Central Europeo (BCE) o la Reserva Federal (Fed). En Bruselas y algunos países del norte como Finlandia, Eslovaquia, Letonia y Lituania es el Parlamento quien ratifica los nombramientos, similar a lo que proponía entonces De Cos para reforzar la autonomía del supervisor.

Sobre los mandatos, igualmente, se pone la vista en Europa y sus ocho años, en vez de los seis actuales no prorrogables, siempre con una duración superior al ciclo electoral. Fuentes internas del Banco de España apuntan a que sería más razonable cumplir los objetivos de un mandato en un plazo más amplio. Todo ello debería tener cabida en la renovación de la ley de autonomía que, en todo caso, deberá legislar el Gobierno a propuesta del trabajo que elabore el grupo de trabajo encabezado por la consejera Lucía Rodríguez.

**Recupera la idea de ampliar el mandato del gobernador y hacer transparente su elección**

## Los sindicatos se movilizan hoy frente a sedes de la patronal

Critican el bloqueo en la negociación del recorte de la jornada laboral

elEconomista.es MADRID

CCOO y UGT se movilizan hoy para defender la reducción de la jornada laboral hasta las 37,5 horas semanales para 2025, una de las principales medidas comprometidas por el Gobierno de coalición y que, tras más de 9 meses de negociaciones con los agentes sociales, sigue sin llegar a buen puerto por el bloqueo de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE).

A las 11.30, los secretarios generales de UGT y CCOO, Pepe Álvarez y Unai Sordo, se movilizarán en Madrid y otras ciudades españolas delante de las sedes de la CEOE y de la Confederación Empresarial de Madrid (CEIM) para exigir a la patronal española que desbloquee las negociaciones. En el acto, estarán acompañados por las secretarías generales de UGT Madrid y de CCOO Madrid, Marina Prieto y Paloma López.

Los sindicatos han convocado también movilizaciones en frente de las sedes de las patronales de todas las capitales de provincia españolas para exigir a los empresarios que aclaren si están a favor o no de llevar el tiempo de trabajo de las 40 horas semanales a las 37,5 horas sin merma salarial.

"No tienen ningún interés en negociar", aseguró el secretario general de UGT, Pepe Álvarez, el pasado martes durante un reparto de información sobre las movilizaciones en Atocha. Sordo, por su lado, calificó de "tomadura de pelo" la posición de bloqueo de la CEOE, que sigue negando que España necesite una reducción de jornada por ley, tras 9 meses de negociaciones.

Por ello, estas movilizaciones, que los sindicatos han avisado que irán aumentando progresivamente si no se alcanza un acuerdo, también buscan que el Gobierno mueva ficha y se anime a sacar adelante la medida sin la CEOE, aunque desde los sindicatos han defendido que lo "deseable" es que la patronal forme parte del acuerdo, ya que de esta manera sería más fácil aplicar en las empresas este recorte de horas de trabajo. El Gobierno sigue realizando ofertas a los agentes sociales, aunque todavía no las plasma en un borrador y tiene la medida encaillada.

## Economía

# Los precios industriales moderan su caída al 1,3% por el coste de la electricidad

Agencias MADRID

Los precios industriales cayeron un 1,3% el pasado mes de agosto en relación al mismo mes de 2023, frente al retroceso del 1,6% que experimentaron en julio, según ha informado este miércoles el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con el dato interanual de agosto, la inflación industrial suma 18 meses de tasas negativas después de que en marzo de 2023 se pusiera fin a un periodo de 26 meses consecutivos de incrementos, en el que llegó a registrar tasas positivas de dos dígitos durante más de 20 meses.

La moderación de la inflación industrial en agosto fue consecuencia de la evolución de los precios de la energía, que elevó su tasa interanual 1,1 puntos, hasta el -6%, por el encarecimiento de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, mayor que la experimentada en agosto de 2023.

Por contra, entre los sectores industriales con influencia negativa destacaron los bienes de consumo no duradero, que recortaron su tasa interanual un punto, hasta el 1,7%, por el abaratamiento de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1116 Luxembourg, Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg, B 26.754  
(la "sociedad gestora")

Aviso a los participantes del fondo  
DWS ESG Global Emerging Markets Balanced

La Dirección de la sociedad gestora (la "Dirección") ha decidido iniciar la liquidación del fondo DWS ESG Global Emerging Markets Balanced (el "fondo") el 26 de septiembre de 2024 (la fecha de inicio de la liquidación) de conformidad con las secciones A.6 y 14 de la parte general del folleto de venta y el artículo 16.2 del reglamento de gestión.

## I. Motivos de esta decisión

El fondo está sufriendo constantes flujos de salida de gran volumen y los inversores institucionales han anunciado que van a llevar a cabo nuevos reembolsos. En caso de que continúen estas salidas de recursos, se prevé que el valor del patrimonio neto del fondo caiga hasta un importe que la Dirección, y también el gestor del fondo, consideran el nivel mínimo necesario para que el fondo pueda ser administrado y gestionado eficazmente de manera rentable atendiendo a los intereses de sus participantes.

## II. Plazos

Para garantizar la neutralidad en el tratamiento de todos los participantes del fondo, la suscripción y el reembolso de participaciones quedarán suspendidos el 26 de septiembre de 2024 (fecha que coincide con la publicación del presente aviso). Se tendrán en cuenta las órdenes que se reciban hasta la hora de cierre (13.30 h, hora de Luxemburgo) del 26 de septiembre de 2024.

A partir del 27 de septiembre de 2024, el gestor del fondo dará comienzo a la liquidación de la cartera en la medida en que esto sea posible. Las operaciones de liquidación pueden implicar en cualquier momento o sea la cartera del fondo se aparte de la estrategia de inversión o los requisitos de diversificación de riesgo establecidos en el folleto de venta en atención a los intereses de los participantes.

En la fecha de inicio de la liquidación, el fondo posee nuevos activos en su cartera que presentan problemas de liquidez: ocho de ellos están afectados por las sanciones derivadas de la crisis entre Rusia y Ucrania y otros son warrenbancuados. Estos activos de hecho no pueden negociarse ni transmitirse. Además, todos los pagos asociados a ellos, como los pagos de intereses o cupones y de amortización del principal a los que el fondo tiene derecho, han sufrido directamente las consecuencias de las sanciones desde el momento en que estas dieron comienzo. Estas cantidades aún no están a disposición del fondo. En consecuencia, todavía no es posible completar la liquidación. Junto con el gestor del fondo, la Dirección evaluará minuciosamente la mejor forma de proceder con respecto a estos activos en el marco de la liquidación, siempre teniendo en cuenta los intereses de los participantes.

Los costes asociados a la liquidación (p.ej. los costes de la auditoría externa, los costes en que se incurra para la elaboración y presentación de los documentos de liquidación necesarios o los costes de publicación, salvo los costes de transacción para la liquidación de la cartera) están incluidos en la comisión total que se devenga diariamente en el precio del fondo para cada una de las clases hasta la fecha de inicio de la liquidación. Todos los costes adicionales en los que se prevé que se vaya a incurrir por los activos con problemas de liquidez para el mantenimiento y la continuación de las cuentas, p.ej. costes de auditoría externa, comisiones de depósito y administración, se provisionarán en el valor liquidativo de las clases de participación correspondientes en la fecha de inicio de la liquidación, y serán soportados por el fondo. Los costes de transacción para la liquidación de la cartera se contemplarán en el valor liquidativo de las clases de participación correspondientes a 18 de octubre de 2024, y correrán por cuenta del fondo.

Los gastos corrientes del fondo se reducirán todo lo posible desde la fecha de inicio de la liquidación.

Una vez que el gestor de inversiones haya liquidado todos los activos sin problemas de liquidez, el fondo volverá a permitir los reembolsos para todos los participantes entre el 21 y el 21 de octubre de 2024 (hora de cierre). Durante este periodo de reembolso, todos los participantes tendrán derecho a presentar sus órdenes.

Por motivos operativos, el fondo dejará definitivamente de efectuar reembolsos tras la hora de cierre de las clases correspondientes del 31 de octubre de 2024.

El abono del producto obtenido con la liquidación de los activos sin problemas de liquidez a los participantes se producirá el 15 de noviembre de 2024. No obstante las disposiciones que hayan podido incluirse en el folleto de venta acerca de la fecha valor para la suscripción y el reembolso de participaciones, una vez cerrado el fondo el producto de la liquidación se abonará con una fecha valor de hasta tres días hábiles bancarios.

La Dirección, junto con la sociedad gestora y otros prestadores de servicios del fondo, vigila de cerca la situación y tiene en cuenta los intereses de los participantes del fondo. No obstante, dada la situación geopolítica, actualmente no es posible saber (i) cuándo podrán efectuarse pagos adicionales del producto de la liquidación ni (ii) cuándo podrá completarse la liquidación del fondo.

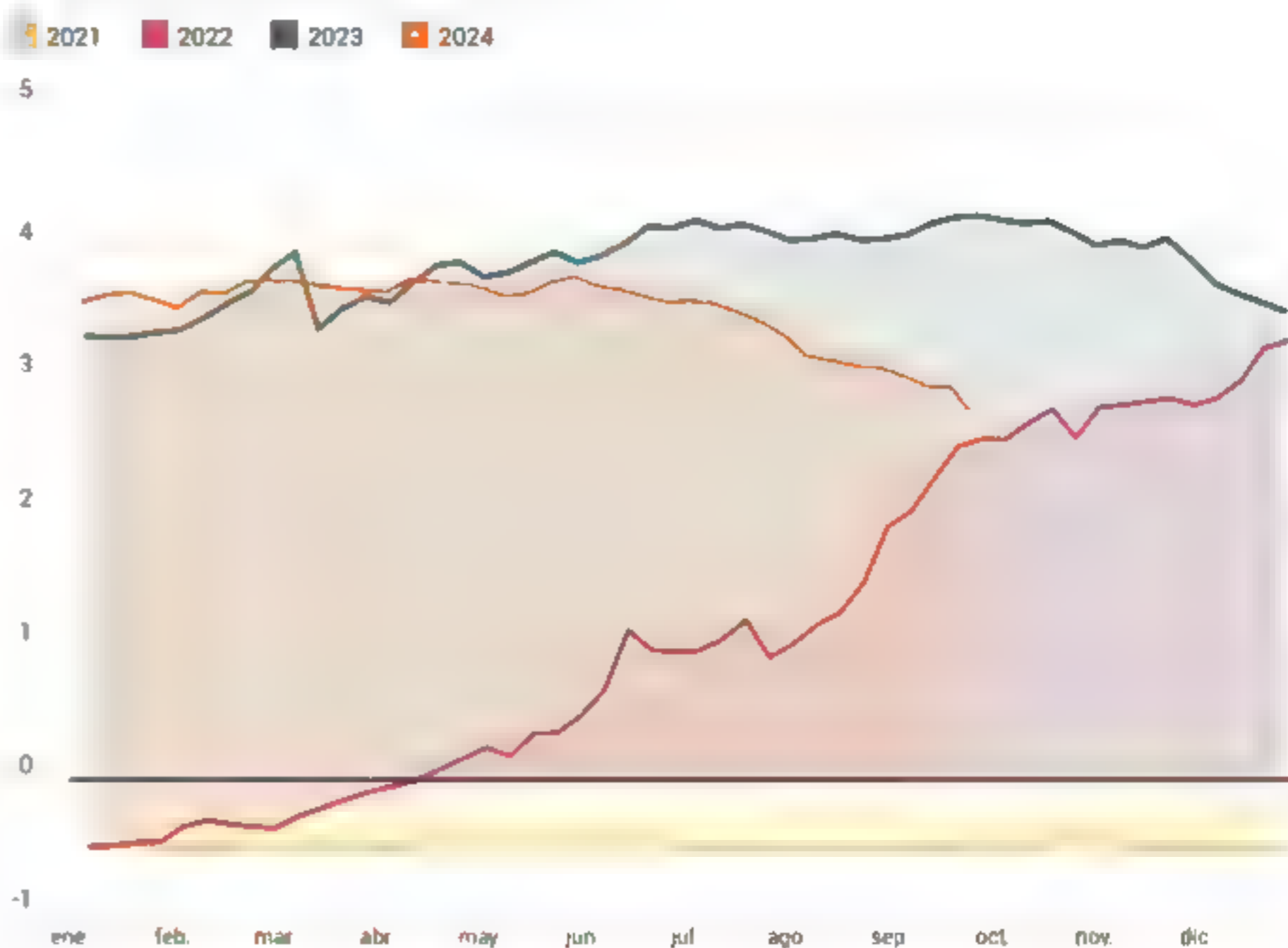
Se informará a los participantes al menos una vez al año acerca del estado de la liquidación del fondo, así como en caso de nuevos pagos del producto de la liquidación.

Previa autorización de la CSSF, DWS Investment S.A., representada por D. Michael Mohr, actuará como liquidador del fondo.

Luxemburgo, septiembre de 2024  
DWS Investment S.A.

## El euríbor se encamina a terminar septiembre por debajo del 3%

Índice Euríbor a doce meses. En tasa porcentual



Fuente: Bloomberg.

el economista.es

## El mercado prevé que el euríbor cierre 2025 por debajo del 2%

Ayer se registró la cuarta caída consecutiva en la tasa diaria que, si sigue esta tendencia, podría terminar el mes con un valor por debajo del 3%

Elena Iglesias MADRID

Continúan las bajadas del euríbor por cuarto día consecutivo, cuando el índice hipotecario se sitúa este 25 de septiembre de 2024 al 2,776%, descendiendo ya de la barrera del 2,9% en la que se encontraba instaurado en las pasadas jornadas e, incluso, descendiendo del 2,8% que marcó este martes. Ante esta situación, es llamativa la previsión que ya marcan los futuros del índice, que esta jornada han situado una cifra del 1,85% para el cierre de diciembre de 2025.

Estos futuros del euríbor, que se resistían a descontar bajadas agresivas para el índice a medio plazo, están comenzando esta semana a responder a las últimas caídas que le están llevando a cotizar por debajo del 3%. Los futuros a tres meses de diciembre han derribado esta semana este nivel y se sitúan este miércoles en el 2,91%. El euríbor hace dos semanas que lo hizo, pero los inversores no terminaban de creerse las últimas caídas y cubrir sus posiciones. Toda la curva de futuros se ha movido y, para finales de 2025, anticipan que el euríbor se situará alrededor del 1,8%. Hasta hace poco se estaba moviendo entre el 2% y el 2,5%. Los futuros de diciembre de 2025 no estaban tan

bajos desde agosto de 2022, justo en el inicio del ciclo alcista de tipos del BCE.

Los futuros del euríbor vienen de la mano con los datos de los últimos días, ya que la media mensual del índice se ha ido alejando progresivamente del 3% en septiembre, por lo que el ya muy próximo cierre de mes estará por debajo de este valor, algo que no sucede desde noviembre de 2022 y que supone el sexto mes de caídas consecutivas.

**Los futuros pronostican un valor del 1,8% en diciembre del próximo ejercicio**

Desde el comienzo del mes de septiembre, el índice hipotecario ha mostrado una dinámica de descensos que ha llevado a marcar datos diarios que suponen mínimos anuales, como es el caso del dato de ayer, con una caída de 0,082 puntos. Así, la media provisional de este mes de septiembre cae ya al 2,965%.

Las caídas pronunciadas del euríbor, que suponen una muy buena noticia para los hipotecados a tipo variable que tengan que revi-

sar próximamente su cuota a pagar, vienen propiciadas por las expectativas de bajadas en los tipos por parte de los bancos centrales.

De hecho, el BCE y la Fed han bajado tipos durante este mes. Primero lo hizo el banco europeo. Lagarde, presidenta del organismo, anunció una nueva bajada para llevar los tipos del 3,75% al 3,5%, tras la realizada en junio. En segundo lugar, la última reunión de la Fed concluyó el miércoles de esta semana con una bajada de 50 puntos básicos (el equivalente a dos recortes 'simple' de 25pb).

## El euríbor hasta final de año

El problema es que ahora mismo el euríbor está corriendo demasiado para los analistas que siguen los mercados financieros y los propios mercados financieros. El índice ya se sitúa por debajo de las previsiones de la mayoría de casas de análisis que había realizado antes del verano. Para los expertos el euríbor terminaría 2024 en el 3%. Pero la velocidad que está cogiendo los recortes apuntan a que la referencia de las hipotecas se quedará por debajo de este nivel. Funcas, uno de los *think tank* más prestigioso del país, elabora un panel de expertos donde se recoge las previsiones económicas del país, y por extensión de ciertas variables financieras como el euríbor, y lo sitúa en el 2,83%.

# Madrid y Barcelona recaudan casi 1.000 euros 'per cápita' con sus tasas locales

Pamplona es la capital de provincia donde menos impuestos se pagan, con 435 euros

elEconomista.es MADRID.

Madrid y Barcelona fueron las dos capitales de provincia que en el año 2023 más recaudaron por habitante por tributos locales, con una cifra cercana a los 1.000 euros per cápita por estos impuestos, según se recoge en un estudio elaborado por el Registro de Economistas Asesores Fiscales sobre el panorama de la fiscalidad local 2024.

El texto, realizado por el órgano especializado en fiscalidad del Consejo General de Economistas de España, analiza los tributos y tasas a través de los cuales se financian las corporaciones locales, la potestad tributaria de los ayuntamientos, la utilización que de la misma hacen las capitales de provincia y su eficacia recaudatoria.

Los datos dejan a la capital española como la ciudad en la que más tributos municipales pagan sus ciudadanos, aunque no es posible determinar la evolución que ha seguido ese nivel tributario, ya que en anteriores ediciones del informe (la última data de 2018) no se detallaban esas cantidades asumidas por los residentes y se valoraban otros aspectos como, por ejemplo, la proporción de recaudación para cada uno de los diferentes impuestos.

El informe constata las diferencias "importantes" que pagan los ciudadanos por los tributos locales, ya que mientras en Madrid pagan 1.001 euros por habitante, en Pamplona solo pagan 435 euros, una diferencia de 566 euros entre la ciudad en la que más se paga y en la que menos.

Tras Madrid, que está en la cima de las capitales de provincia donde más se pagan impuestos locales, luego se encuentran tres ciudades catalanas: Barcelona (978 euros por habitante); Tarragona (917 euros por habitante) y Girona (901 euros por habitante). Les sigue Toledo, con 874 euros por habitante de recaudación



José Luis Martínez-Almeida y Jaume Collboni, alcaldes de Madrid y Barcelona. EFE

**En 2023 un ciudadano español pagó una media de 705 euros por tributos locales**

por tributos locales, Soria (864 euros por habitante); Lleida (862 euros por habitante) y Segovia (843 euros por habitante). Por contra, Pam-

plona (435 euros por habitante), Jaén (492 euros por habitante) y Badajoz (508 euros por habitante) son las capitales de provincia en las que menos se paga por tributos locales.

## El IBI es el más numeroso

La publicación del Registro de Economistas Asesores Fiscales constata que los ayuntamientos obtienen el 66% de sus ingresos por impuestos locales a través del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI), un tributo obligatorio sobre el que tienen

una notable capacidad normativa y que se recauda con carácter anual.

De los otros dos impuestos de exacción obligatoria y también de recaudación anual, el Impuesto sobre Actividades Económicas (IAE) presenta una escasa participación, el 8% del total de los ingresos municipales, recaudación que viene lastrada por exenciones.

De su lado, el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica (IVTM) tiene la particularidad de que lo paga el titular del permiso de circulación, por lo que algunos municipios han atraído flotas de vehículos estableciendo unos tipos muy bajos. La recaudación es del 11% de los ingresos locales.

El Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras (ICIO), que es potestativo, tiene algunos problemas de cuantificación y revisión de su base imponible. En épocas pasadas, durante el 'boom' inmobiliario, tuvo una elevada participación en los ingresos municipales. Actualmente, se ha reducido considerablemente su aportación a las arcas municipales, contribuyendo tan solo con el 7% de los ingresos locales.

El Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana (IIVTNU), potestativo y comúnmente llamado de plusvalía municipal, ha estado muy cuestionado en los últimos tiempos, tras la declaración de inconstitucionalidad de determinados preceptos del tributo y que finalmente se ha modificado, dando como resultado diferencias normativas importantes realizadas en 2021 y que diferencian la situación actual. Este tributo aporta el 8% de los ingresos municipales.

Por lo que se refiere a las tasas municipales, con las que se recauda el 28,6% de todos los ingresos tributarios de las Haciendas Locales, se observa que muchas gravan los mismos servicios o la misma utilización del dominio.

## Funcas avisa de la falta de mano de obra en servicios, salud y tecnología

El envejecimiento de la población y los salarios provocan este desajuste

elEconomista.es MADRID.

Funcas advierte en su último número de Cuadernos de Información Económica de la escasez de mano de obra en sectores como la tecnología, la salud y los servicios debido al envejecimiento de la población, desajustes en la cualificación y los bajos salarios que se ofrecen en las vacantes sin cubrir. En un artículo elaborado por Miguel Ángel Malo, profesor titular en la Universidad de Salamanca, Funcas subraya que la escasez de mano de obra se ha convertido en un problema crucial para el mercado laboral de los países desarrollados.

"A pesar de las tasas elevadas de desempleo en países como

**Motivado por la digitalización y el cambio estructural de las economías**

España, ciertos sectores enfrentan una alarmante escasez de trabajadores cualificados", señala Funcas, que explica que este fenómeno es consecuencia, en parte, de la digitalización acelerada y el cambio estructural en las economías modernas.

Aunque el problema es menos grave en España que en otros países europeos, Funcas ve llamativo que esto se dé en un país con tanto desempleo y que su impacto se haya dejado sentir tanto en sectores de alta como de baja cualificación. Las principales causas de esta escasez de mano de obra son el envejecimiento de la población, desajustes en la cualificación y condiciones laborales "poco atractivas" para los trabajadores.

elEconomista.es  
Revistas Digitales

## Energía

La revista digital gratuita de elEconomista con toda la actualidad y las noticias más destacadas del sector energético.

**Ya disponible** en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:  
[www.eleconomista.es/kiosco/energia/](http://www.eleconomista.es/kiosco/energia/)



**Economía**

# El 'Govern' desarrolla 600 hectáreas para captar grandes proyectos industriales

Impulsa cuatro zonas económicas para evitar que se escapen inversiones extranjeras

**Aleix Mercader** BARCELONA

La reindustrialización de Cataluña, objetivo prioritario del nuevo *Govern* del PSC, tiene una piedra en el zapato: la falta de suelo para captar grandes proyectos fabriles. El fenómeno es especialmente acusado en Barcelona, de ahí que empresas como Iljin y Kronospan hayan buscado terrenos alejados de la Ciudad Condal para ejecutar sus inversiones. Pero en el resto de demarcaciones catalanas tampoco existen parcelas atractivas para proyectos intensivos en capital y mano de obra. La situación es similar a la que sufre el sector logístico, que también se ha alejado de la primera y segunda coronas barcelonesas para buscar espacios en Tarragona y Girona.

## Bloqueo urbanístico

Según ha averiguado *elEconomista.es*, la Consejería de Empresa y Trabajo ha identificado cuatro áreas repartidas por toda Cataluña llamadas a acoger estas operaciones. En total, estas zonas suman casi 600 hectáreas disponibles para el desarrollo de actividades industriales. Sin embargo, solo una de estas áreas,

la de Conca d'Odena, con una superficie total de 200 hectáreas y entre 100 y 120 para actividad económica, ha completado su tramitación urbanística. El resto aún no ha superado esta fase.

Desde el departamento que dirige Miquel Sàmpser se dan los detalles de los otros tres grandes nodos industriales: Sant Marçal - Cal Vies - Castellet i la Gornal, l'Arboç i Cas-

**Sàmpser promete desbloquear los planeamientos de Cal Vies, Quatre Pilans y Alió**

tellvi de la Marca, con 88 hectáreas útiles; Plana de Lleida Torreblanca Quatre Pilans - Lleida, con 700 hectáreas, de las cuales 270 pueden ser desarrolladas industrialmente, y Alt Camp - Vila-rodona Alió, con 200 hectáreas, de las que 120 pueden destinarse a actividades económicas. "En relación a los plazos de aprobación de los proyectos urbanísticos, tal y como explicó el con-



El consejero de Empresa y Trabajo, Miquel Sàmpser. *EE*

sejero en su comparecencia en el *Parlament*, se ha empezado a trabajar de manera transversal en el sí del *Govern* para agilizar los procedimientos y todos los trámites administrativos relacionados con la actividad industrial y empresarial en Cataluña", ha comentado un portavoz de Empresa.

Literalmente, Sàmpser reconoció que los planeamientos de Quatre Pilans y Vila-rodona Alió están "trabados". El consejero reconoció que si Cataluña no dispone de "grandes piezas" industriales, muchas inversiones extranjeras se pueden decantar por otras autonomías.

## Compromiso de Incasòl

Hay que recordar que Incasòl, la empresa pública de la Generalitat que gestiona suelo tanto residencial como para actividades económicas, anunció en 2022 una ampliación de su dotación de suelo industrial y logístico de 8.000 hectáreas. Lo hizo en el marco de un plan estratégico que vence en 2025. En este esquema de trabajo está incluido, entre otros, Quatre Pilans.

Pese a esta falta de huecos, la industria sigue constituyendo un pilar económico en Cataluña. Las ayudas públicas también cuentan. Desde 2021, los apoyos institucionales, ordenados a través del Pacto Nacional por la Industria (PNI), han generado una inversión inducida de 1.819 millones y han creado 5.400 nuevos empleos. Cataluña es la región que más contribuye al conjunto de la producción industrial en España.

**elEconomista.es**

Diario líder en información económica en español

## ¿Buscas la casa de tus sueños?

Calcula tu cuota y gastos con nuestro nuevo

## Simulador de hipotecas

- ⦿ Ahorra tiempo y dinero.
- ⦿ Encuentra la cuota más reducida.
- ⦿ Aclara tus dudas más comunes.
- ⦿ Datos 100% actualizados.
- ⦿ Prueba, es totalmente gratis.



Calcula tu cuota mensual y otros gastos, aquí:  
**[www.bit.ly/simulador\\_hipotecas](http://www.bit.ly/simulador_hipotecas)**

## Normas & Tributos

# Las empresas podrán pedir daños económicos a Almeida por el fin de la zona sin emisiones

Muchas compañías modificaron la flota o redujeron ingresos por las restricciones de paso

Eva Díaz MADRID.

Las compañías que hayan hecho inversiones en su flota de vehículos para adaptarse a la nueva Zona de Bajas Emisiones (ZBE) de Madrid, en vigor desde 2021, podrán reclamar responsabilidad patrimonial al ayuntamiento alegando daños económicos, si finalmente la justicia tumba del todo la Ordenanza municipal.

El Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) anuló en una sentencia del pasado 17 de septiembre la Zona de Bajas Emisiones (ZBE) de la capital, al considerar que la Ordenanza se aprobó sin haber realizado un análisis del impacto económico de la medida en los ciudadanos y empresas, a pesar de que supondría un coste para muchos de ellos ya que se verían obligados a renovar sus vehículos para seguir circulando por la ciudad.

El fallo no era firme y se podía recurrir en un plazo de 30 días. El Ayuntamiento de Madrid ya ha anunciado su intención de llevarlo al Tribunal Supremo, y si éste admite el recurso, la sentencia del TSJM no se aplicará hasta que se pronuncie el alto tribunal. Es decir, el Ayuntamiento podrá seguir multando hasta que haya nuevo fallo.

El socio de Derecho Público de BDO Abogados, Javier Ramón Sierra, explica que a este diario que si el Supremo inadmite el recurso o, si lo admite, finalmente anula la Zona de Bajas Emisiones, los empresarios que hayan realizado inversiones para adaptarse a esta normativa podrán exigir daños al consistorio que encabeza José Luis Martínez Almeida. "Desde un punto de vista netamente jurídico, se podría articular una reclamación de responsabilidad patrimonial frente al Ayuntamiento de Madrid fundada en la posible causación de los daños económicos provocados, y



Carril que advierte la entrada a una zona de bajas emisiones de Madrid. EP

**Los expertos dicen que se abre la puerta a solicitar la nulidad de multas nuevas y viejas**

ello por cuanto la aplicación efectiva de la Ordenanza desde su entrada en vigor habría incidido de forma esencial en la obligatoriedad de cambio de vehículos así como en la disminución de la actividad y consiguientes ingresos consecuencia de las limitaciones derivadas de la norma anulada", explica.

No obstante, una anulación de la Ordenanza también tendría incidencia en las multas que ha puesto el Ayuntamiento desde la entrada en vigor de la misma.

### Reclamar las sanciones

Javier Ramón Sierra indica que en este ámbito se abren varios escenarios. "En este sentido habría que distinguir entre aquellas sanciones impuestas a los ciudadanos y empresas que no hubieran adquirido aún firmeza en la fecha de anulación de la Ordenanza y de aquellas otras que ya fueran firmes por ser anteriores a la sentencia", dice.

En el primer caso –según detalla el socio de BDO Abogados–, bastaría llevar a cabo una impugnación directa del procedimiento sancionador, primero en vía administrativa y, posteriormente, en el caso de que se hubiere agotado la vía administrativa, en sede judicial.

En el segundo caso, el de las multas interpuestas antes de la sentencia y que hubieran adquirido firmeza, "se debería articular ante el Ayuntamiento un procedimiento revisión de oficio al tener la consideración de actos dimanantes de una normativa declarada nula, y ello como consecuencia de la aplicación de la doctrina de la nulidad en cascada".

Es decir, si la norma se declara nula, se debe volver a la situación inicial que había antes de su aprobación, lo que implicaría que las sanciones derivadas de una norma que no existió, tampoco debieron existir.

La Automovilistas Europeos Asociados estiman que el Ayuntamiento de Madrid ha interpuesto más de 1,7 millones de multas desde 2021, por un valor conjunto de unos 330 millones de euros.

Más información en [www.eleconomista.es/ecokey](http://www.eleconomista.es/ecokey)

## El CGPJ nombra a Dimitry Berberoff vicepresidente del Supremo

Acuerda la composición de las cinco comisiones legales y crea cuatro más

E. D. MADRID.

El Pleno del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) ha aprobado este miércoles por unanimidad el nombramiento del magistrado Dimitry Berberoff Ayuda como vicepresidente del propio órgano de jueces y también del Tribunal Supremo (TS). El magistrado, de corte conservador, se convierte así en el número 2 de Isabel Perelló, progresista, y presidenta del CGPJ y del Supremo.

Además, el CGPJ también ha aprobado la composición de las cinco comisiones legales (Permanente, de Calificación, Disciplinaria, de Asuntos Económicos y de Igualdad) y, además, ha

**Constituye un grupo de trabajo para cambiar la elección de vocales para el órgano**

acordado la composición y constitución de cuatro comisiones más (de Estudios e Informes, de Escuela Judicial, de Relaciones Internacionales y de Modernización e Informática).

Asimismo, el órgano ha constituido un grupo de trabajo para elaborar un informe sobre el sistema de nombramiento de los vocales de procedencia judicial, para que sean elegidos por los miembros de carrera. Según la reforma de la Ley Orgánica del Poder Judicial del pasado 2 de agosto, el CGPJ tiene un plazo de seis meses para presentar el informe ante el Gobierno, el Congreso y el Senado que garantice la independencia en la elección de jueces.

# Un juzgado responsabiliza al banco de la estafa a un cliente por falta de seguridad y le obliga a compensarle

E. Díaz MADRID.

El Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número 1 de Sant Feliu de Llobregat (Barcelona) condena a un banco a compensar a un cliente por el fraude que sufrió a través de primero un SMS y luego una llamada. Concretamente, al cliente le mandaron un mensaje avisando de que alguien estaba inten-

tando acceder a su sesión y después le llamaron, haciéndose pasar por el banco, diciéndole que se habían hecho cargos a su cuenta y pidiéndole sus claves para cancelarlos. Sin embargo, al dar las claves le sustrajeron 9.499 euros, misma cantidad que deberá abonarle la entidad.

La jueza María Luz Barreiro Calleja, en una sentencia de este 3 de septiembre, señaló que el banco in-

cumplió con su obligación de proteger las cuentas y tarjetas del cliente. El fallo recuerda que la Directiva europea de sistemas de pago electrónicos, más conocida como PSP2, obliga a las entidades de pago a establecer un doble sistema de control de la identidad a la hora de realizar un pago. Es decir, que el consumidor tenga que identificarse dos veces a través de distintos métodos

para poder realizar el pago y así evitar posibles fraudes.

"En el presente supuesto, la entidad no estableció un doble sistema de control de autenticación de la identidad de quien realizaba la operación", señala la sentencia. Y añade que resulta indiferente que el banco acredite que no hubo ningún fallo en el sistema, "en cuanto que su responsabilidad no deriva

de tal hecho, sino de no haber aportado las medidas de seguridad precisas para evitar o minorar las consecuencias para el cliente de haber sufrido un fraude en red". "Hablamos de falta de negligencia grave, imprescindible para que el proveedor de pago deba reembolsar la cantidad pagada [...]; ello unido al hecho de que la entidad bancaria no prueba, como en este caso, que ha utilizado sistemas de autenticación reforzada, lleva a estimar la pretensión del cliente que ha sido víctima de esta técnica fraudulenta", concluye el fallo. Además, el banco tendrá que pagar intereses y costas.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,114\$	74,11\$	2.658/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

# Bowman: la 'nueva halcón' en la Fed que no facilita las bajadas de tipos

Una de las gobernadoras del banco central estadounidense, que destaca por tener un currículum político y carnet republicano, muestra una oposición histórica a los recortes

Víctor Ventura MADRID

El miércoles pasado, cuando la Reserva Federal anunció su recorte *jumbo* de tipos, de 50 puntos básicos de golpe, hubo un detalle que atrajo la atención de los expertos: la decisión no fue unánime. Uno de los gobernadores de la Fed, Michelle Bowman, había votado en contra, apostando por un recorte *simple* de 25 puntos básicos. Desde entonces, las miradas se han posado sobre la líder de los *halcones* del banco central, una republicana que no oculta sus simpatías políticas y que tiene uno de los mayores currículos políticos del banco central.

Los banqueros de la Fed no ocultan sus afiliaciones políticas, pero la gran mayoría vienen de universidades y por encima de todo hacen gala de la independencia del banco central, por lo que sus facetas políticas son poco relevantes. Jerome Powell hizo sus *pinitos* en política como asistente de un senador republicano en los setenta, lo que no fue impedimento para que un presidente demócrata, Barack Obama, le designara como gobernador de la Fed. Sus decisiones molestaron públicamente a un presidente republicano, Donald Trump, que pasó años quejándose por cada subida de tipos.

De los 7 gobernadores actuales, solo dos tienen un perfil claramente político. Uno es el vicepresidente de Supervisión, Michael Barr, que trabajó en el Departamento del Tesoro con Bill Clinton y Obama, y fue uno de los autores clave de la ley de regulación financiera que aprobó este último presidente en respuesta a la crisis de 2008. La otra es Bowman, que destaca porque sus primeros 15 años de carrera no tuvieron nada que ver con la economía y sí con la política.

'Miki' Bowman, mote que tuvo hasta su nombramiento en la Fed, empezó su carrera como becaria del candidato republicano a la presidencia en 1996, el senador Bob Dole. Tras su derrota electoral, pasó al otro ala del Capitolio, a la Cámara de Representantes, como ase-



Michelle Bowman, gobernadora de la Reserva Federal de EEUU. BLOOMBERG

**Los primeros 15 años de su carrera no tuvieron nada que ver con la economía**

sora de Transportes y de Supervisión Gubernamental del grupo republicano. Y tras la victoria de George Bush hijo en el 2000, pasó a encargarse de asuntos de Interior: pri-

mero en la Agencia de Gestión de Emergencias y luego como vicesecretaria del Departamento de Seguridad Nacional. A partir de ahí, se mudó a Londres, donde fundó su propia empresa de asesoría.

Pero ni ahí abandonó su militancia política: durante ese tiempo dirigió la agrupación de Republicanos en el Extranjero del Reino Unido. En 2008, la agencia Associated Press la entrevistó en plena noche electoral, ataviada con *púas* de apoyo a McCain y lamentando la victoria de Obama. En aquel momento, Bowman parecía más destinada

a acabar como congresista que en la Fed. Pero su carrera cambió en 2010, cuando su familia la invitó a volver a EEUU. En concreto, a Kansas, donde los Bowman tenían un banco, el Farmers & Drovers Bank, una pequeña entidad local que apenas supera hoy los 200 millones en activos. Miki entró directamente como vicepresidenta, encargada de regulación y *compliance*. Un puesto en el que tuvo que hacer un curso intensivo sobre las normas de la Fed y cómo cumplirlas.

Tras siete años, un polémico gobernador republicano de Kansas, \*

Sam Brownback, escogió a Bowman para ser la comisaria del Estado para la Banca, un puesto que suponía pasar de un lado al otro de la mesa: de rellenar documentos a pedirse los a los banqueros. Brownback aprobó unos recortes de impuestos masivos que acabaron por llevar a la bancarrota al estado, y terminó abandonando el Gobierno de Kansas un año después. Tal fue el desastre que los votantes escogieron a una demócrata para reemplazarle, algo sorprendente en un estado profundamente conservador. Pero Bowman ya había metido los dos pies en la Administración, y había despertado el interés del presidente Trump.

Así, apenas un año desde que pasara de dirigir un banco a regularlo, Trump la nominó para gobernadora de la Fed en 2018. Su decisión fue polémica: 34 senadores demócratas votaron en contra, un nivel de rechazo extraordinario hasta que la polarización acabó con los enormes consensos que solían sostener los nombramientos de estos cargos.

Una vez nombrada, Bowman no atrajo la atención y apoyó sistemáticamente las decisiones de Powell,

**Su disenso es el primero que se da en los últimos 19 años en la entidad monetaria de EEUU**

junto a los demás gobernadores del banco central. Hasta que este mes se destapó como la *gran halcón*: su disenso fue el primero en 19 años, y el primero en 30 años en el que uno de los gobernadores pidió una política monetaria más dura de la que apoyaron sus compañeros.

Sus primeras declaraciones tras la decisión revelaron su miedo a que la inflación pueda resurgir y su confianza en que el mercado laboral está más fuerte de lo que se creen. Una posición mucho más *hawkish* que la de los demás gobernadores que han hablado desde entonces, han dejado abierta la puerta a otro recorte de tipos *jumbo* para noviembre. La pregunta que circula por Washington es si Bowman es más cuidadosa que los demás, o si cree que bajar los tipos con tanta fuerza podría suponer un espaldarazo económico a los demócratas en la recta final de las elecciones. En este sentido, Powell ha demostrado con creces su independencia. Pero las dudas sobrevuelan a Bowman.